# Bireysel yatırımcılara yönelik yasak

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

Singapur Para Otoritesi (MAS), 3 Temmuz 2023 tarihli 1. Kısım yanıtında, DPT hizmet sağlayıcılarının bireysel müşterilerinin tokenlerini ödünç vermesine ve stake etmesine aracılık etmelerini kısıtlayacağını duyurdu.[1] Kısıtlama, ayrıştırma rejimiyle birlikte 2024'te yürürlüğe giren Ödeme Hizmetleri Yönetmeliği (Payment Services Regulations) değişiklikleriyle hayata geçirildi. Bir DPT hizmet sağlayıcısı, bireysel bir müşteriye ait tokenleri, ister kendi inisiyatifiyle ister müşterinin talimatıyla olsun, ipotek edemez, üzerinde teminat kuramaz, rehnedemez, teminat olarak gösteremez, ödünç veremez veya stake edemez.[2] Yasak mutlaktır. Bireysel bir müşterinin erişim elde etmek için imzalayabileceği bir risk kabul beyanı, bir limit veya bir katılım tercihi (opt-in) yoktur. Singapur'da yerleşik bir kişinin lisanslı bir Singapur hizmet sağlayıcısı aracılığıyla tokenlerinden getiri elde etmesinin tek yolu, nitelikli yatırımcı (accredited investor) statüsü kazanmaktır. Bu test, III. Bölüm'de açıklanan yüzde 50 iskontoyu ve token varlıkları için 200.000 Singapur doları (S$200.000) tavanı uygular.

MAS, kamuyu aydınlatma yükümlülükleri ve yeniden teminat gösterme (rehypothecation) yasağıyla birlikte bireysel yatırımcılara staking'e izin verme alternatifini değerlendirmiş ve reddetmiştir. Gerekçesi üç unsurdan oluşuyordu.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Bireysel müşteriler staking ve kredinin karşı taraf, ceza kesintisi (slashing) ve likidite risklerini değerlendiremezdi. 2022'deki çöküşler, bu ürünlerin güvenli olmadıkları hâlde güvenliymiş gibi pazarlandığını göstermişti. Stake edilen tokenlerin ayrıştırılmasının operasyonel karmaşıklığı, yeni rejimin saklama korumalarının sağlanmasını imkânsız kılıyordu.[3] Bu karar Singapur'u büyük finans merkezleri arasındaki en kısıtlayıcı konuma yerleştirir. Avrupa Birliği'nin MiCA düzenlemesi, kamuyu aydınlatma yükümlülükleriyle staking hizmetlerine izin verir. İsviçre, aşağıda açıklanan mevduat analizine tabi olarak bunlara izin verir. Hong Kong ise lisanslı platformların 2025'ten itibaren belirli koşullar altında bireysel müşterilere staking sunmasına izin vermiştir (bkz. O. Kısım, III. Bölüm).[4]

## Müvekkil sorusu

"Singapur'da bir MPI işletiyoruz ve bireysel müşterilerimiz ETH staking talep ediyor. Bunu İsviçre'deki bir bağlı şirketimiz aracılığıyla sunabilir miyiz?" Aynı müşterilere sunamazsınız. MPI'nizin sunamadığı bir ürün için MPI'niz tarafından İsviçre'deki bağlı şirkete yönlendirilen Singapurlu bireysel bir müşteri, rehberler bakımından hâlâ sizin bireysel müşterinizdir. MAS bu yönlendirmeyi kuralın dolanılması olarak değerlendirir. İsviçre'deki bağlı şirketi kendi başına bulan ve orada hesap açan Singapur'da yerleşik bir kişi ise İsviçre'deki bağlı şirketin müşterisidir. Bu durumda İsviçre'deki bağlı şirket, Singapur'da yerleşik kişilere yönelik müşteri arama faaliyetinin kendisini Ödeme Hizmetleri Kanunu (Payment Services Act) kapsamına sokup sokmadığını değerlendirmelidir. Pratik çözüm, staking'i yalnızca MPI'nin nitelikli yatırımcı kabul sürecini tamamlamış müşterilerine sunmak ve İsviçre'deki bağlı şirketin pazarlama faaliyetlerini Singapur'dan uzak tutmaktır.

# Notlar

1. MAS, basın duyurusu "MAS publishes investor protection measures for digital payment token services", 3 Temmuz 2023: MAS, DPT hizmet sağlayıcılarının bireysel müşterilerin DPT tokenlerini ödünç vermesine ve stake etmesine

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

aracılık etmelerini kısıtlayacaktır; bu faaliyetler kurumsal ve nitelikli yatırımcılar için kullanılabilir olmaya devam eder. ↩

2. Payment Services Regulations 2019, 2024'te yapılan değişikliklerle, DPT hizmet sağlayıcısının bireysel bir müşterinin DPT'leri üzerinde takyidat kurması, bunları ödünç vermesi veya stake etmesi yasağı; MAS Response to Feedback Received on Proposed Amendments to the Payment Services Regulations, 2 Nisan 2024. ↩
3. MAS, Response to Public Consultation on Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services (Part 1), 3 Temmuz 2023, kredi ve staking'e ilişkin bölüm. ↩
4. Securities and Futures Commission (Hong Kong), lisanslı sanal varlık alım satım platformlarının staking hizmetlerine ilişkin genelge, Nisan 2025; Regulation (EU) 2023/1114 (MiCA), Başlık V, staking'e ilişkin kamuyu aydınlatma yükümlülükleriyle saklama dâhil kripto varlık hizmetleri hakkında. ↩

## Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.