Menkul kıymetler düzenleme alanı ve neden ikinci sırada geldiği

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

2001 tarihli Menkul Kıymetler ve Vadeli İşlemler Kanunu (Securities and Futures Act, SFA) daha eski ve daha kapsamlı kanundur. Sermaye piyasası ürünlerini, bunlarla işlem yapan veya bunlar hakkında danışmanlık veren aracıları, bunların işlem gördüğü piyasaları ve yatırımcılara ulaştıkları teklifleri düzenler. Dijital varlıklar bakımından tek bir soruyu cevaplar: Bu token bir sermaye piyasası ürünü müdür? Cevap evetse token, I. Bölüm'de anlatılan ödemeler düzenleme alanından çıkar ve izahname şartları, lisanslı aracılar ve onaylı veya tanınmış piyasalardan oluşan bir rejime girer. Cevap hayırsa token ya Ödeme Hizmetleri Kanunu kapsamında bir DPT'dir ya da finansal düzenlemenin tamamen dışındadır.

Singapur Para Otoritesi (MAS), tutumunu ilk kez ilk coin arzı (ICO) çılgınlığının ortasında, 14 Kasım 2017'de "A Guide to Digital Token Offerings" (Dijital Token Arzları Rehberi) ile ortaya koydu. Rehber birkaç kez güncellendi. Son genel revizyon, Ödeme Hizmetleri Kanunu boyutunu ve bir dizi vaka çalışmasını ekleyen 26 Mayıs 2020 tarihli revizyondur.[1] MAS, 2025'in sonlarında Rehber'i yeniden adlandırılmış ve genişletilmiş bir belgeyle, "Guide on the Tokenisation of Capital

© 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.

Markets Products" (Sermaye Piyasası Ürünlerinin Tokenizasyonu Rehberi) ile değiştirdi. Bu belge, Singapur'un önceliklerinin ilk coin arzlarından geleneksel menkul kıymetlerin ve fon paylarının tokenizasyonuna kaydığını yansıtır.[2] Analiz yöntemi değişmemiştir. MAS, SFA'yı bir tokene, "aynı faaliyet, aynı risk, aynı düzenleyici sonuç" ilkesi uyarınca tokenin özelliklerine, taşıdığı haklara ve yapılandırılma ve pazarlanma biçimine göre uygular. "Fayda (utility) tokeni" veya "menkul kıymet tokeni" gibi etiketlerden bilinçli olarak kaçınır. Bunları hukuki bir kategori olarak değil, ihraççının kendini tanımlaması olarak görür.

Notlar

1. MAS, "A Guide to Digital Token Offerings", ilk olarak 14 Kasım 2017'de yayımlanmış, en son 26 Mayıs 2020'de güncellenmiştir. ↩
2. Rajah & Tann, "MAS Issues Revised Guide on Tokenisation of Capital Markets Products", 8 Aralık 2025; Guide on Digital Token Offerings'in yeniden adlandırılarak Guide on the Tokenisation of Capital Markets Products olarak genişletildiğini aktarmakta ve içeriğini anlatmaktadır. ↩

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.