Stablecoin Kanunu (Stablecoins Ordinance)

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

Stablecoin Kanunu (Stablecoins Ordinance, Cap. 656), Yasama Konseyi tarafından 21 Mayıs 2025'te kabul edildi ve 1 Ağustos 2025'te yürürlüğe girdi. Kanun, ticari faaliyet kapsamında Hong Kong'da bir "belirlenmiş stablecoin" ihraç eden ya da Hong Kong dolarına atıfla istikrarlı bir değeri korumayı amaçlayan belirlenmiş bir stablecoin'i herhangi bir yerde ihraç eden herkes için HKMA'dan lisans alma şartı getirir. Belirlenmiş stablecoin, itibari paraya dayalı bir stablecoin'dir. Dolayısıyla Kanun, tek ve çok para birimli itibari para tokenlerini kapsar, emtialara veya kripto varlıklara atıfta bulunan tokenleri ise kapsam dışında bırakır. Hong Kong doları tokenleri için ülke dışı etki bilinçli bir tercihtir: HKMA, denetleyemeyeceği yurt dışında ihraç edilmiş bir HKD stablecoin'ine göz yummayacaktır.[1]

Lisans sahibi, Hong Kong'da kurulmuş bir şirket veya yetkili bir kuruluş olmalı ve en az 25 milyon HK$ veya muadili tutarda ödenmiş sermayeye sahip olmalıdır. Rezerv, her stablecoin için ayrı ayrı tutulan yüksek kaliteli ve yüksek likiditeye sahip varlıklardan oluşmalı ve piyasa değeri her zaman dolaşımdaki tokenlerin nominal değerine en az eşit olmalıdır. Token sahiplerinin, makul olmayan koşullar veya ücretler olmaksızın nominal değerden geri ödeme hakkı bulunmalıdır. Lisans sahibinin risk yönetimine, her stablecoin için bir teknik dokümana (white paper) ve

© 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.

kilit atamalar için HKMA onayına ihtiyacı vardır. Hong Kong'da bireysel yatırımcılara yalnızca lisanslı ihraççıların stablecoin'leri ve yalnızca lisanslı kuruluşlar (ihraççı, lisanslı bir VATP, bir banka, Tip 1 lisans sahibi) tarafından arz edilebilir. HKMA, Temmuz 2025'te denetim, kara paranın aklanmasının önlenmesi ve lisanslama konularında rehberler yayımladı ve yürürlük tarihiyle birlikte başvuru dönemini açtı. Başlangıçta yalnızca az sayıda lisans vereceğini açıkça belirtti.[2]

MiCA'nın EMT başlığıyla karşılaştırıldığında Hong Kong Kanunu, yeni bir kuruluş kategorisi için bir lisans rejimidir. Sermaye alt sınırı MiCA'nın elektronik para kuruluşu yolundan daha yüksek, kapsamı ise MiCA'nın ART başlığından daha dardır. MAS'ın tek para birimli stablecoin çerçevesiyle karşılaştırıldığında, son tarih itibarıyla yürürlükte olan bir kanundur. Singapur'unki ise kanun tasarısını bekleyen bir çerçeve olarak kalmıştı. İsviçre ile karşılaştırıldığında, stablecoin ihraççısını yeni bir lisans sahibi türü olarak ele alan dört rejimden tek olanıdır. FINMA ise hâlâ mevduat ve kolektif yatırım kategorileri üzerinden çalışır. Bir İsviçre frangı veya Singapur doları stablecoin'i ihraççısı için Hong Kong rejimi, token Hong Kong dolarına atıfta bulunmadıkça veya Hong Kong'da ihraç edilmedikçe önemsizdir. Bir Hong Kong doları tokeni için ise ihraççı nerede olursa olsun kaçınılmazdır.

Notlar

1. Stablecoins Ordinance (Cap. 656), 21 Mayıs 2025'te kabul edildi, 6 Haziran 2025'te yayımlanan bildirimle 1 Ağustos 2025'te yürürlüğe girdi. Lisans şartı, 25 milyon HK$ asgari ödenmiş sermaye, rezerv, geri ödeme ve yönetişim gereklilikleri, yazarın başvurduğu CMS, "Hong Kong Stablecoins Ordinance in Operation on 1 August 2025", Haziran 2025'te özetlenmiştir. ↩
2. HKMA, Guideline on Supervision of Licensed Stablecoin Issuers, Guideline on Anti-Money Laundering and Counter-Financing of Terrorism (For Licensed Stablecoin Issuers) ve Explanatory Note on Licensing, tümü 29 Temmuz 2025 tarihli. HKMA, Mart 2024'ten itibaren Standard Chartered, JD Coinlink ve RD InnoTech'in de aralarında bulunduğu katılımcılarla bir stablecoin ihraççısı deney alanı (sandbox) yürüttü. ↩

© 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.

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. 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