Tokenize edilmiş sermaye piyasası ürünleri ve 2025 Rehberi

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

2025 Rehberi, geleneksel menkul kıymetlerin tokenizasyonunun gündeme getirdiği ve ICO dönemi Rehberi'nin ele almadığı soruları ele alır. Rehber, Menkul Kıymetler ve Vadeli İşlemler Kanunu'nun (Securities and Futures Act, SFA) 13. Kısmının tokenize edilmiş paylar, borçlanma senetleri, ticari trust payları ve CIS payları tekliflerine de geleneksel tekliflere uygulandığı şekilde uygulandığını teyit eder.[1] Tokenize edilmiş ürünleri, dijital ambalajı değil dayanak ürünü esas alarak karmaşık veya karmaşık olmayan ürün olarak sınıflandırır. Bu nedenle sade bir hisse senedi fonundaki tokenize edilmiş bir pay, bir blokzincirde işlem görse bile karmaşık olmayan bir üründür. Tokenize edilmiş yapılandırılmış bir not ise karmaşıktır ve müşterinin bilgi ve deneyiminin değerlendirilmesi dâhil güçlendirilmiş dağıtım güvencelerini gerektirir.[2] Rehber, AML/CFT yükümlülüklerinin ve şüpheli işlem bildiriminin ilgili tüm aracılara uygulandığını yeniden vurgular.

Rehber ayrıca tokenize edilmiş bir menkul kıymet değer zinciri için lisans haritasını da teyit eder. Birincil piyasa platformunun işlem yapmak için bir CMS lisansına ihtiyacı vardır. Saklama kuruluşunun saklama hizmetleri için bir CMS lisansına ihtiyacı vardır. İşlem platformunun 2. Kısım kapsamında onay veya tanınmaya ihtiyacı vardır. Tavsiye veren herkesin bir finansal danışman lisansına veya 2001

© 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.

tarihli Financial Advisers Act (Finansal Danışmanlar Kanunu) kapsamında bir muafiyete ihtiyacı vardır.[3] Tek bir firma bu izinlerin birkaçına sahip olabilir. ADDX ve benzeri platformlar bu şekilde faaliyet gösterir. Ancak her faaliyet ayrı ayrı değerlendirilir.

Singapur açısından

Bir Singapur şirketinin paylarını, bir fonun paylarını veya bir tahvili tokenize edebilir ve yeni bir hukuki kategori yaratmadan Singapur'daki nitelikli ve kurumsal yatırımcılara sunabilirsiniz. SFA, tokeni temsil ettiği menkul kıymet olarak ele alır. Yapamayacağınız şeyler şunlardır: blokzinciri bir Singapur şirketinin pay defteri olarak kullanmak, tokenleri izahname veya tanınmış bir fon yapısı olmadan bireysel yatırımcılara sunmak ya da işlem platformunu RMO statüsü olmadan işletmek. Singapur'da başarılı olan platformlar izinlerini erken seçmiş, saklama ve mutabakatı lisanslı bir yapı etrafında kurmuş ve ilk ürünlerini nitelikli yatırımcılarla sınırlamıştır. Tokenize edilmiş ürünleri bireysel yatırımcılara dağıtmak isteyen kurucular, Singapur Para Otoritesi (MAS) tarafından yetkilendirilmiş bir fon yapısına ve ilgili lisansa sahip bir dağıtıcıya ihtiyaç duyacaklarını öngörmelidir.

Notlar

1. Rajah & Tann, 8 Aralık 2025 (yukarıda): SFA'nın 13. Kısmı, menkul kıymet, menkul kıymete dayalı türev sözleşmesi veya CIS payı niteliğindeki tokenize edilmiş sermaye piyasası ürünlerinin tekliflerine, tokenize edilmemiş tekliflere uygulandığı şekilde uygulanır; CIS payları ayrıca yetkilendirme veya tanınma gerektirir. ↩
2. Rajah & Tann, 8 Aralık 2025 (yukarıda): tokenize edilmiş sermaye piyasası ürünleri, dijital biçimlerine göre değil ürün özelliklerine göre karmaşık veya karmaşık olmayan ürün olarak sınıflandırılır; karmaşık ürünler güçlendirilmiş dağıtım güvenceleri gerektirir. ↩
3. Rajah & Tann, 8 Aralık 2025 (yukarıda); tokenize edilmiş sermaye piyasası ürünleriyle ilgili olarak birincil piyasa platformları, saklama hizmeti

© 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.

sağlayıcıları, işlem platformları ve finansal danışmanlık için lisans şartlarını özetlemektedir. ↩

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

© 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.