Kolektif yatırım planı veya yapılandırılmış ürün olarak getiri ürünleri

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

Üçüncü getiri ürünü kategorisi, tokenleri bir araç içinde paketler. Müşterilerin tokenlerini havuzda toplayıp staking, ödünç verme ve likidite sağlama faaliyetlerinde kullanan ve bir getiri oranı ilan eden "Earn" ürünleri, SFA'daki tanımın dört unsuru gerçekleşmişse kolektif yatırım planıdır (CIS). Bu unsurlar şunlardır: katılımcıların günlük kontrolünün bulunmaması, bir bütün olarak yönetim, katkıların ve kârların havuzda toplanması ve getiri elde etme amacı.[1] Böyle bir plan, Singapur Para Otoritesi (MAS) tarafından yetkilendirilmedikçe veya tanınmadıkça bireysel yatırımcılara sunulamaz. Yöneticinin fon yönetimi için CMS lisansına ihtiyacı vardır. MAS bireysel yatırımcılara yönelik hiçbir kripto getiri fonunu yetkilendirmemiştir ve yetkilendirmeyi beklemediğini belirtmiştir. Nitelikli ve kurumsal yatırımcılara SFA s. 305'teki sınırlı plan (restricted scheme) muafiyeti kapsamında arz mümkündür. Singapurlu fon yöneticileri staking ve getiri stratejilerini profesyonel müşterilere bu yolla sunar.[2]

© 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.

Bitcoin üzerine çift para birimli ürünler veya ether'e bağlı anapara korumalı notlar gibi tokene bağlı getiri sağlayan yapılandırılmış ürünler, biçimlerine göre türev sözleşmeleri veya borçlanma senetleridir. Bunlar sermaye piyasası ürünleridir ve alım satımları için CMS lisansı gerekir. MAS davranış kuralları kapsamında karmaşık ürünlerdir ve uygulamada Singapur'da bireysel müşterilere sunulamazlar. Bunları nitelikli müşterilere sunan özel bankalar, mevcut sermaye piyasası izinleri kapsamında hareket eder ve token riskini diğer dayanak varlıklar gibi ele alır.

Örnek

DPT kapsamlı lisansa sahip Singapurlu bir MPI, nitelikli yatırımcı müşterilerine üç ürün sunmak istiyor. Bunlar, ödüllerin aynen aktarıldığı yerel ETH staking'i, sabit yüzde 5 getirili bir "ETH tasarruf" ürünü ve tokenleri protokoller arasında hareket ettiren havuzlu bir "getiri optimize edici"dir. Birincisi, lisansı kapsamında bir saklamalı cüzdan hizmetidir. Stake edilen tokenler trust olarak tutulur ve ödüller her müşterinin hesabına alacak kaydedilir. Müşterinin nitelikli yatırımcı olduğu belgelenmeli ve katılım tercihi (opt-in) dosyada bulunmalıdır. İkincisi bir borçlanma senedidir, çünkü MPI sabit bir getiri vaat eder ve tokenleri kendi hesabına alır. Ürünü nitelikli yatırımcılara bir SFA muafiyeti kapsamında sunmalıdır. Ürünü yalnızca DPT lisansıyla sunamaz ve müşterilerden borç almasının lisans koşullarıyla bağdaşıp bağdaşmadığını değerlendirmelidir. Üçüncüsü, fon yönetimi için CMS lisansı ve SFA s. 305 kapsamında sınırlı plan bildirimi gerektiren bir kolektif yatırım planıdır. MPI bunlara sahip değildir. Firma birinci ürünü hemen sunabilir. İkincisini ancak bir SFA analizinden sonra ve muhtemelen ayrı bir kuruluş aracılığıyla sunabilir. Üçüncüsünü ise fon yönetimi lisansı olmadan hiçbir şekilde sunamaz.

Notlar

1. SFA, s. 2(1), "collective investment scheme" tanımı, (a)(i)–(iv) paragrafları. ↩
2. SFA, s. 305 (nitelikli yatırımcılara ve belirli diğer kişilere sunulan sınırlı planlar) ve Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations 2005 kapsamında sınırlı planlar için bildirim yükümlülüğü. ↩

© 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