Nitelikli ve kurumsal yatırımcılar

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

Tanım

Bireysel yatırımcılara yönelik yöneticilerle A/I yöneticileri arasındaki ayrım, Menkul Kıymetler ve Vadeli İşlemler Kanunu'nun (Securities and Futures Act, SFA) 4A. maddesinde tanımlanan yatırımcı sınıflarına dayanır. E.I. Bölüm bu tanımı ve tarihçesini ayrıntılı olarak ele almaktadır. Bu bölümün amaçları için tanımın temel unsurları yeterlidir. Bir gerçek kişi; net kişisel varlıkları 2 milyon Singapur dolarını (S$2 milyon) aşıyorsa, ki asıl konutun net değeri bu tutara en fazla S$1 milyon katkıda bulunabilir, net finansal varlıkları S$1 milyonu aşıyorsa veya son on iki aydaki geliri en az S$300.000 ise nitelikli (accredited) yatırımcı sayılır. Bir şirket ise net varlıkları S$10 milyonu aşıyorsa nitelikli yatırımcıdır.[1] Kurumsal yatırımcılar başlıca bankalar, sigortacılar, lisanslı aracılar, emeklilik fonları, kamu kuruluşları ve Kanun'da sayılan diğer profesyonel karşı taraflardır.

Singapur Para Otoritesi (MAS), varlık yöneticileri açısından önemli olan iki noktayı açıklığa kavuşturmuştur. Başka kuruluşlarda tutulan finansal varlıklar, şirket bunları doğrulamak için makul adımlar atmışsa hesaba katılabilir. İlgili borçlar, portföyü finanse eden teminatlı işlem hesaplarını ve kredi limitlerini kapsar.[2] Herhangi bir muafiyete dayanmadan önce müşterinin kanuni tanımı karşıladığını teyit etmek şirketin sorumluluğunda kalır.

© 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.

Katılım tercihi (opt-in) rejimi

2018 ve 2019'da yürürlüğe giren reformlardan bu yana servet tek başına bir müşteriyi nitelikli yatırımcı yapmamaktadır. Müşterinin ayrıca katılım tercihinde bulunması gerekir. 8 Ekim 2018'de yayımlanan Securities and Futures (Classes of Investors) Regulations 2018, katılım tercihi rejimini 8 Ocak 2019'da yürürlüğe koyacaktı. Sektörün talebi üzerine MAS geçiş süresini üç ay uzattı. Kuruluşların mevcut müşterilere çıkış tercihi (opt-out) seçeneği sunmak için 7 Nisan 2019'a kadar süreleri vardı. 8 Nisan 2019'dan itibaren kabul edilen yeni müşterilerin açıkça katılım tercihinde bulunması gerekiyordu. Çıkış tercihinde bulunmayan mevcut müşteriler 8 Temmuz 2020'ye kadar nitelikli yatırımcı olarak kabul edilebiliyordu. Bu tarihten sonra onların katılım tercihi de gerekli hâle geldi.[3] Finansal eşikleri karşılayan ama katılım tercihinde bulunmayan bir kişi bireysel müşteri olarak kalır ve bir A/I yöneticisinden hizmet alamaz.

Bu nedenle özel banka veya bağımsız varlık yöneticisi her müşteri için iki şeye ihtiyaç duyar: eşiklerin karşılandığına dair kanıt ve müşterinin Regulations'ın 3(3). maddesi uyarınca nitelikli yatırımcı olarak işlem görmeye rıza göstermesi. Şirket ayrıca müşterinin eşikleri karşılamaya devam edip etmediğini izlemeli ve hesapları dönemsel olarak gözden geçirmelidir.[4] Dolayısıyla piyasalardaki sert bir düşüş, serveti eşiğe yakın olan bir müşterinin statüsünü değiştirebilir.

Statünün yönetici açısından anlamı

Müşterinin statüsü, yöneticinin lisans kategorisini belirler. Bir A/I yöneticisi yalnızca nitelikli yatırımcılara hizmet verebilir. Dar bir istisna, yöneticinin kendi yatırım uzmanlarının, yani portföy yönetimi, araştırma veya alım satım işlemleriyle uğraşan personelinin parasını, bu kişiler nitelikli yatırımcı eşiklerini karşılamasa bile yönetmesine izin verir. Bu kişilerin katılımı gönüllü ve belgelenmiş olmalıdır. Ayrıca bireysel yatırımcılara tanınan güvencelerden yararlanmadıklarını yazılı olarak kabul etmeleri gerekir.[5]

© 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.

Bu istisna, yatırım arzına ilişkin kuralları ortadan kaldırmaz. Fonlarını bu tür çalışanlara sunan bir A/I yöneticisi, yine de izahname yükümlülüklerinden bir muafiyete dayanmak zorundadır. MAS'a göre bunlar arasında 302B. madde uyarınca on iki ayda S$5 milyona kadar olan tutarlar için küçük ihraç muafiyeti, 302C. madde uyarınca on iki ayda en fazla 50 kişiye yapılan arzlar için özel plasman muafiyeti ve 305. madde uyarınca sınırlı planlar (restricted schemes) rejimi yer alır.[6] Bu etkileşim, Singapur rejiminin genel bir özelliğini gösterir. Lisans kuralları parayı kimin yönetebileceğini, arz kuralları ise bir fonun nasıl dağıtılabileceğini düzenler. Bir yönetici her ikisini de karşılamalıdır.

Daha hafif kurallar, gerçek yükümlülükler

Yalnızca nitelikli ve kurumsal yatırımcılara hizmet vermek düzenleyici yükü azaltır. Sonraki kısımların gösterdiği gibi bir A/I yöneticisi, bireysel yatırımcılara yönelik bir yöneticiye göre daha az sermayeye, daha az personele ve S$1 milyarın altındaki varlıklarda daha hafif bir uyum yapısına ihtiyaç duyar. Ancak bağımsız saklama, bağımsız değerleme, yıllık denetim, bilgilendirme, çıkar çatışması yönetimi ve kara paranın aklanmasının önlenmesi kontrolleri gibi temel yükümlülüklerden kurtulamaz. Bu politika, varlıklı ve profesyonel yatırımcıların riskleri kendilerinin değerlendirebileceği varsayımına dayanır. Bununla birlikte bu yatırımcılar da zimmete geçirme, hatalı fiyatlama veya gizlenen çıkar çatışmaları yoluyla uğranılan kayıplara karşı korunmayı hak eder. E.I. Bölüm, karmaşık ürünler bunları değerlendiremeyen yatırımcılara ulaştığında neyin tehlikeye girdiğini gösteren Lehman Minibond olayını hatırlatmaktadır.

Notlar

1. Securities and Futures Act 2001, s. 4A(1)(a)(i)(A)–(C): S$2 milyonu aşan net kişisel varlıklar, S$1 milyonu aşan finansal varlıklar (ilgili borçlar düşüldükten sonra), son 12 ayda S$300.000'den az olmayan gelir; s. 4A(1)(a)(ii): net varlıkları S$10 milyonu aşan bir şirket; s. 4A(1A): asıl konut, teminatlı kredi imkânları düşüldükten sonraki değeriyle ve en fazla S$1 milyon olarak hesaba

© 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.

katılır; metin, resmî kaynaktan derlenmiş hâliyle lawplayer.com'dan alınmıştır, eşitleme tarihi 2 Ağustos 2026. ↩

2. Monetary Authority of Singapore, *FAQs on the Definition of Accredited Investor and Opt-In Process* (2019), S1–S2: finansal kuruluş makul kontroller yapmışsa başka taraflarda tutulan varlıklar dahil edilebilir; "related liabilities" bir yatırım portföyünü finanse etmek için kullanılan teminatlı işlem hesabını ve kredi limitlerini kapsar. ↩

3. Monetary Authority of Singapore, *FAQs on the Definition of Accredited Investor and Opt-In Process* (2019), S4: Regulations 8 Ekim 2018'de yayımlanmış olup 8 Ocak 2019'da yürürlüğe girer; finansal kuruluşların mevcut müşterilere çıkış tercihi seçeneği sunmak için 7 Nisan 2019'a kadar süreleri vardır; "There will be no further extension after 7 April 2019"; S8: açık katılım tercihi yalnızca 8 Nisan 2019'dan itibaren kabul edilen nitelikli yatırımcı müşterilerden istenir; S11–S12: çıkış tercihinde bulunmayan mevcut müşteriler 8 Temmuz 2020'ye kadar nitelikli yatırımcı olarak kabul edilebilir, bu tarihten sonra katılım tercihleri gerekir. ↩

4. Monetary Authority of Singapore, *FAQs on the Definition of Accredited Investor and Opt-In Process* (2019), S5: nitelikli yatırımcılara hizmet veren finansal kuruluşlar "are expected to monitor if an investor continues to meet AI thresholds and to have processes in place for periodic account reviews"; müşterinin Regulations'ın 3(3). maddesi uyarınca rızası hakkında S9–S10. ↩

5. MAS Rehberi SFA 04-G05, par. 2.2.2–2.2.3 ve 1. dipnot: "investment professionals", portföy yönetimi, araştırma veya alım satım işlemleri yürüten kişilerdir; güvenceler arasında kayıtlar, gönüllü katılım ve yatırımcının "would not be accorded the regulatory safeguards as a retail investor" olduğunu yazılı olarak kabul etmesi yer alır. ↩

6. MAS, *FAQs on the Licensing of Fund Management Companies*, son güncelleme Haziran 2026, S16: A/I fon yönetim şirketleri 302B. maddeye (herhangi bir 12 aylık dönemde 5 milyon doları aşmayan küçük ihraçlar), 302C. maddeye (herhangi bir 12 aylık dönemde en fazla 50 kişiye yapılan özel plasmanlar) veya sınırlı planlar için 305. maddedeki istisnaya dayanabilir. ↩

© 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