# Fon yönetimi, bağımsız varlık yöneticileri ve lisanslama

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

Varlıklarını Singapur'a taşıyan varlıklı bir aile nadiren tek bir kuruluşla çalışır. Menkul kıymetleri genellikle bir özel bankada kayıtlıdır. Banka bunları saklar ve işlemleri gerçekleştirir. Yatırım kararları ise çoğu zaman başka bir yerde alınır: kendi şirketini kurmak için bir bankadan ayrılmış bağımsız bir varlık yöneticisi (external asset manager), ailenin araçlarına yatırım yaptığı bir hedge fon veya özel sermaye (private equity) yöneticisi ya da bir aile ofisindeki bir ekip tarafından. Bu yöneticilerin her biri başkalarının parasını yönetir. Bu nedenle bunu kimin, hangi koşullarla ve kimin denetimi altında yapabileceği sorusu, finans merkezinin güvenilirliği açısından merkezi önemdedir. Bu bölüm bu soruyu Singapur için yanıtlıyor. Fon yönetim şirketlerinin lisanslanmasını, daha hafif kurallar altında hizmet verilebilecek yatırımcı sınıflarını, bağımsız varlık yöneticilerinin saklamacı bankalar karşısındaki konumunu ve Singapur Para Otoritesi'nin (MAS) en küçük yöneticiden bile beklediği uyum düzenlemelerini anlatıyor.

Singapur'un fon yönetimi sektörü Asya'nın en büyüklerinden biri hâline geldi. Şehirde yerleşik varlık yöneticileri 2012 sonunda yaklaşık S$1,63 trilyon yönetilen varlık bildirdi. Bunun kabaca yüzde 80'i Singapur dışından gelmişti.[1] 2025 sonunda bu rakam, Singapur'da yatırım ekipleri bulunan 1.320 varlık yöneticisi tarafından

© 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.

yönetilen S$6,7 trilyona ulaştı.[2] Burada incelenen düzenleyici çerçeve bu genişleme sırasında kuruldu. Dönemi iki reform çerçeveler: temel reform olan 2012'de muaf fon yöneticisi rejiminin sona ermesi ve en sonuncusu olan 2024'te kayıtlı fon yönetim şirketi rejiminin yürürlükten kaldırılması.

Cenevre cildi, İsviçre'deki karşılık gelen gelişmeyi anlatır. İsviçre'de bağımsız varlık yöneticileri, Finansal Kuruluşlar Kanunu (FINIG/FinIA) onları 2020'den itibaren lisansa tabi kılana kadar onlarca yıl boyunca ihtiyati denetim olmaksızın çalıştı.[3] Singapur benzer bir sonuca daha erken ve başka bir yoldan ulaştı. Özel müşteri portföylerini yöneten bağımsız yönetici için hiçbir zaman ayrı bir statü oluşturmadı. Bu yöneticiler, hedge fon ve özel sermaye yöneticileriyle aynı fon yönetimi sermaye piyasası hizmetleri lisansına (CMS lisansı) sahiptir ve tümü doğrudan MAS tarafından denetlenir. Bölümün sonundaki karşılaştırma, bu farkın müşteriler ve her iki merkezde faaliyet gösteren şirketler için ne anlama geldiğini soruyor.

## Temel noktalar

Singapur'da fon yönetimi faaliyeti yürüten herkes, tek aile ofislerine tanınan muafiyet gibi bir muafiyet uygulanmadıkça 2001 tarihli Menkul Kıymetler ve Vadeli İşlemler Kanunu (Securities and Futures Act 2001, SFA) uyarınca sermaye piyasası hizmetleri lisansına ihtiyaç duyar. Kayıtlı fon yönetim şirketi rejiminin 1 Ağustos 2024'te yürürlükten kaldırılmasından bu yana iki ana lisanslı yönetici kategorisi vardır: tüm yatırımcılara hizmet verebilen bireysel yatırımcılara yönelik lisanslı fon yönetim şirketi ve yalnızca nitelikli (accredited) yatırımcılara ve kurumsal yatırımcılara hizmet verebilen A/I lisanslı fon yönetim şirketi. MAS'ın SFA 04-G05 sayılı Rehberi kabul ölçütlerini belirler: daimi ofisi olan bir Singapur şirketi, en az beş yıllık ilgili deneyime sahip bir icra kurulu başkanı (CEO) ve yöneticiler, en az iki ilgili profesyonel, S$250.000 ile S$1 milyon arasında asgari sermaye, bağımsız saklama ve değerleme, yıllık denetim ve işin büyüklüğüyle orantılı bir uyum birimi. Saklamacı bankalarda kayıtlı özel müşteri portföylerini yöneten bağımsız varlık yöneticileri fon yönetim şirketi olarak lisanslanır ve bir yatırım yönetimi sözleşmesi ile sınırlı bir vekâletname çerçevesinde çalışır. Küçük yöneticiler harici bir uyum hizmeti sağlayıcısından yararlanabilir. Ancak uyum sorumluluğu icra kurulu başkanında ve yönetim kurulunda 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.

# Notlar

1. Monetary Authority of Singapore, *2012 Singapore Asset Management Industry Survey*, Temmuz 2013, para. 1–2: Singapur merkezli varlık yöneticilerinin toplam yönetilen varlıkları %21,5 artarak 2012 sonunda S$1,63 trilyona ulaşmıştır; toplam yönetilen varlıkların yaklaşık %80'i Singapur dışından gelmektedir. ↩
2. Monetary Authority of Singapore, *Singapore Asset Management Survey 2025*, s. 1: yönetilen varlıklar %10 artarak S$6,7 trilyona (5,2 trilyon ABD doları) ulaşmıştır; "Singapore has 1,320 asset managers with investment teams managing client assets and investments out of Singapore"; yönetilen varlıkların %76'sı Singapur dışından gelmekte ve %88'i küresel olarak yatırılmaktadır. ↩
3. *Genève, place financière internationale*, E.VII. Bölüm, "Gestionnaires indépendants, *family offices* et écosystème", "La transformation réglementaire des gestionnaires indépendants" başlıklı kısım. ↩

## 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.