Fon yönetim şirketlerinin lisanslanması

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

Muaf yöneticilerden lisanslı bir sektöre

2001 tarihli Menkul Kıymetler ve Vadeli İşlemler Kanunu (Securities and Futures Act, SFA) yürürlüğe girdikten sonraki dönemin büyük bölümünde Singapur fon yönetimi sektörünün önemli bir kısmı lisans olmadan faaliyet gösterdi. Yalnızca sınırlı sayıda nitelikli (accredited) veya kurumsal yatırımcıya hizmet veren şirketler bir muafiyetten yararlanabiliyor ve Singapur Para Otoritesine (MAS) yalnızca bildirimde bulunmaları yetiyordu. Bu muafiyet, şehrin 2000'li yıllarda çekmeye çalıştığı hedge fon yöneticilerine ve butik şirketlere uygundu. Öte yandan MAS, kendini Singapurlu fon yöneticisi olarak tanıtan pek çok şirket hakkında çok az şey biliyordu.

MAS bu boşluğu kapatmaya 27 Nisan 2010'da başlattığı bir istişareyle başladı. İstişare, finansal aracılara tanınan muafiyetlerdeki diğer değişikliklerin yanı sıra fon yönetim şirketlerine ilişkin düzenleyici rejimin revize edilmesini öneriyordu. MAS, yanıtını 28 Eylül 2010'da yayımladı.[1] Yeni rejim, MAS'ın fon yönetim şirketlerine ilişkin rehberini (SFA 04-G05) yayımladığı 7 Ağustos 2012'de yürürlüğe girdi.[2] Muaf fon yöneticisi rejiminin yerini, en fazla 30 nitelikli yatırımcıya hizmet

© 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.

verebilen ve en fazla 250 milyon Singapur doları (S$250 milyon) tutarında varlık yönetebilen yeni bir kayıtlı fon yönetim şirketi kategorisi aldı. Diğer tüm yöneticilerin lisans alması gerekiyordu. Mevcut muaf yöneticilere ise lisans başvurusu yapmak veya kayıt yaptırmak için altı ay süre tanındı.[3]

2012 reformu her yöneticiyi iş yürütme kurallarına tabi kıldı. Lisanslı ve kayıtlı yöneticilerin tamamı, müşteri varlıklarının bağımsız biçimde saklanmasını ve değerlemesini sağlamak, yıllık bağımsız denetime tabi olmak ve yönettikleri yatırımlara uygun bir risk yönetimi çerçevesi bulundurmak zorundaydı. Kayıtlı kategori, tam düzenlemeye doğru bir ara adım olarak tasarlanmıştı. MAS daha sonra bu kategorinin "Muaf Fon Yöneticisi (EFM) rejiminin kaldırılmasının ardından 2012'de getirildiğini" hatırlattı ve rolünü bir geçiş aşaması olarak nitelendirdi.[4]

Kayıtlı rejimin 2024'te kaldırılması

İkinci adım on iki yıl sonra geldi. MAS, 24 Ekim 2023'te kayıtlı fon yönetim şirketi rejiminin kaldırılmasını istişareye açtı. 1 Ocak 2024'ten itibaren yeni kayıt başvurusu kabul etmedi ve yanıtını 28 Mart 2024'te yayımladı. Faaliyetini sürdürmek isteyen mevcut kayıtlı yöneticilerin 1 Nisan ile 30 Haziran 2024 arasında A/I lisanslı fon yönetim şirketi olarak lisans başvurusunda bulunması gerekiyordu.[5] Rejim 1 Ağustos 2024'te kaldırıldı.[6] Bu usulle lisansa geçen yöneticiler için yönetilen varlıklara ilişkin S$250 milyonluk eski üst sınır bir lisans şartı olarak korundu. Yöneticiler bu sınırın kaldırılması için sonradan başvurabilir.[7]

Rejimin kaldırılması bir formaliteden ibaret değildi. MAS, davranışları gereken standardın altında kalan kayıtlı yöneticilere lisans vermedi. Bir örnek sonuçları gösteriyor. Kayıtlı bir yönetici olan China Capital Impetus Asset Management, çıkar çatışmalarını azaltmamış veya açıklamamıştı. Durum tespiti, izleme, geri ödemeler ve fonuna borçlu olunan alacakların takibini kapsayan yeterli bir risk yönetimi çerçevesi de yoktu. Şirket ayrıca temsilcilerindeki değişiklikleri MAS'a bildirmemiş, yıllık beyanlarını ve denetçi raporlarını zamanında sunmamıştı. MAS lisans başvurusunu reddetti, şirkete kınama verdi ve eski üst yöneticisi hakkında iki yıllık bir yasaklama kararı verdi. Rejimin kaldırılması nedeniyle şirket 1 Ağustos 2024'ten itibaren Singapur'da fon yönetemez hâle geldi. Fonu ise tasfiyeye sokuldu.[8]

© 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.

Fon yönetimi için sermaye piyasası hizmetleri lisansı

Fon yönetimi, Menkul Kıymetler ve Vadeli İşlemler Kanunu'nun İkinci Ekinde tanımlanan düzenlenmiş faaliyetlerden biridir. Singapur'da fon yönetimi işi yürüten bir şirketin bu faaliyet için sermaye piyasası hizmetleri lisansına (CMS lisansı) sahip olması gerekir. Lisans şartının kendisi Kanun'un 4. Kısmında yer alır. E.I. Bölüm bu şartı genel bağlamı içinde ele almaktadır.[9] Lisanslı yöneticilere uygulanan rehber, Kanun'un 321. maddesine dayanılarak çıkarılmıştır. Rehber, Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations ve finansal ve teminat yükümlülüklerine ilişkin yönetmelikle birlikte okunmalıdır.[10]

Rehber bugün üç kategori ayırt eder. Bireysel yatırımcılara yönelik lisanslı fon yönetim şirketi, her tür yatırımcı için fon yönetimi yapabilir. A/I lisanslı fon yönetim şirketi bunu yalnızca nitelikli yatırımcılar için yapabilir. Girişim sermayesi fon yöneticisi ise yatırımlara ve fon türüne ilişkin kısıtlamalar çerçevesinde nitelikli yatırımcılar için girişim sermayesi fonlarını yönetebilir. Özel servet açısından açık ara en önemli kategori A/I kategorisidir. Hedge fon yöneticileri, özel sermaye yöneticileri ve varlıklı bireylere hizmet veren bağımsız varlık yöneticileri (external asset managers) genellikle bu kategoriye girer. MAS, A/I yöneticilerinin ve girişim sermayesi yöneticilerinin müşteri kitlelerine ilişkin kısıtlamayı dolanan yapılar aracılığıyla bireysel yatırımcılara ulaşmaması gerektiği konusunda uyarmaktadır.[11]

Singapur'da esaslı fon yönetimi

Lisans yalnızca Singapur'da portföy yönetimi, yatırım araştırması veya işlem gerçekleştirme gibi esaslı fon yönetimi faaliyeti yürüten bir şirkete verilir. Başka bir yöneticinin danışmanı veya alt danışmanı, portföyün bileşimini etkileyebildiği durumlarda bu şartı karşılayabilir. MAS diğer etkenlerin yanı sıra danışmanın portföyün oluşturulmasına yardım edip etmediğini, portföydeki varlıklara kamuya açık bilgilerin ötesinde erişimi olup olmadığını veya fonun ihraç belgelerinde adının geçip geçmediğini değerlendirir.[12] Bu şart, Singapur'un yatırım ekiplerine ev sahipliği yapması gerektiği politikasını yansıtır. Bir fona yalnızca Singapur etiketi kazandırmak için kurulan bir tabela şirketi bu şartı karşılamaz.

© 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.

Rehber, bu şartı karşılamayan şirketleri sayar. Bunlar arasında müşterilerin kendi varlıklarını fon payı olarak paketlemesi için yalnızca bir kanal sağlayan, işlemleri sadece müşteri talimatıyla gerçekleştiren, fonları yalnızca kendi faal işletmelerine sermaye sağlamak amacıyla kuran, başkalarınca yönetilen fonlar için aracılık eden ya da yalnızca pazarlama ve müşteri hizmetleriyle uğraşan şirketler yer alır. Nihai olarak sermaye piyasası ürünü olmayan varlıklara yatırım yapan bir şirket de lisans kapsamı dışında kalır. Aynı şekilde yalnızca kendi parasını yöneten bir şirketin lisansa ihtiyacı yoktur. MAS, sırf vergi teşviklerine veya lisanslı yönetici gerektiren fon yapılarına erişim sağlamak amacıyla böyle bir şirkete lisans vermez. Her başvuru sahibi, üçüncü kişilerin parasını yönetmeye ilişkin inandırıcı planlar sunmalıdır. Şirket altı ay içinde fon yönetimine başlamazsa lisans düşer.[13] Bu son nokta, E.III. Bölüm'de incelenen aile ofisi teşvikleriyle sınırı belirler.

Kişiler, pay sahipliği ve ofis

MAS; şirketin, pay sahiplerinin, yöneticilerinin (directors), temsilcilerinin ve çalışanlarının uygunluk ve yeterliliğini genel Uygunluk ve Yeterlilik Kriterleri Rehberi çerçevesinde değerlendirir. Şirketin kendisi de aday temsilciler hakkında referans kontrolü yapmalıdır. Bir aday geçmiş performansı sayesinde işe alınıyorsa, şirket bu performansın gerçekten ona ait olduğunu örneğin fon bilgi formları, izahnameler veya geriye dönük testlerle doğrulamalıdır. Değerlendirmenin özünü üst yöneticinin ve yöneticilerin yetkinliği oluşturur. Bu kişiler birlikte hem portföy yönetiminde hem de risk, operasyon ve uyum gibi destek işlevlerinde deneyime sahip olmalı ve bu deneyim, şirketin yatırım yapacağı tüm varlık sınıflarını, piyasaları ve stratejileri kapsamalıdır.[14]

Bağımsız varlık yöneticileri için rehber, ilgili deneyimin şirketin hedefleyeceği piyasalarda veya varlık sınıflarında müşteriler adına servet yönetimi portföyleri yönetmekten oluşabileceğini belirtir. Pazarlama, müşteri hizmetleri veya danışmanlık deneyimi dikkate alınabilir, ancak tek başına yeterli değildir. MAS, kişinin kendi parasını veya bir ailenin parasını yönetmesini ilgili deneyim olarak kabul etmez. Birçok kısa süreli görevde ya da on yıldan daha önce edinilmiş

© 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.

deneyimi de daha düşük ağırlıkla değerlendirebilir.[15] Bu nedenle bir özel bankadan ayrılarak bağımsız varlık yöneticisi kuran bir müşteri temsilcisi, müşterilere ürün satmanın ötesinde gerçekten portföy yönettiğini göstermelidir.

Asgari personel şartları bir ekte düzenlenmiştir. Bir A/I yöneticisi; en az beş yıllık ilgili deneyime sahip bir üst yönetici, her biri beş yıllık deneyime sahip ve en az biri icracı olan en az iki yönetici, en az iki ilgili uzman ve Singapur'da yerleşik en az iki tam zamanlı temsilciye ihtiyaç duyar. Bireysel yatırımcılara yönelik bir yönetici ise on yıllık deneyime sahip bir üst yönetici ile en az üç ilgili uzman ve üç temsilci bulundurmalıdır. Üst yönetici şirkette tam zamanlı çalışmalı ve Singapur'da yaşamalıdır. En az bir icracı yöneticinin de şirketin yatırımlarıyla ilgili beş yıllık portföy yönetimi deneyimi olmalıdır. Bir kişi, her birinin şartlarını karşılıyorsa bu görevlerin birkaçını üstlenebilir. Risk yönetimi, uyum, operasyon ve finans gibi kontrol işlevlerindeki personel temsilci olarak atanmamalıdır.[16]

Pay sahipliği de yetkinlik kadar önemlidir. Bir yönetici, düzenlemeye tabi bir finansal hizmetler grubu gibi yerleşik bir şirket grubunun parçası değilse ve gerçek kişilere aitse, MAS üst yöneticinin ve icracı yöneticilerin etkin oy hakkının yüzde 50'sinden fazlasını oluşturan kontrol payına sahip olmasını bekler. Bu kişilerin oy haklarını nasıl kullanacaklarını başkalarının kontrol etmesine imkân veren düzenlemeler bulunmamalıdır. Eylül 2024'ten bu yana yönetici, aynı çıkar uyumunu sağlayacak alternatif önlemler önerebilir. MAS bunları vaka bazında değerlendirir. Şirket Singapur'da kurulmuş olmalı ve orada kalıcı, özgülenmiş ve güvenli bir ofise sahip olmalıdır.[17] Bu kurallar bilinen bir riske yöneliktir. Adını bir lisansa veren ama gerçek kararları başka yerdeki pasif yatırımcılara bırakan bir finansçı, müşterilere pek az koruma sağlar.

Sermaye, saklama, değerleme ve denetim

Asgari sermaye şartları hizmet verilen müşterilere göre değişir. Bireysel yatırımcılara sunulan kolektif yatırım planlarını yöneten bir yöneticinin 1 milyon Singapur doları (S$1 milyon) sermayesi olmalıdır. Bireysel müşteriler için ayrıştırılmış portföyler yöneten bir yöneticinin S$500.000'e ihtiyacı vardır. Diğer tüm yöneticiler, yani uygulamada A/I yöneticileri için bu tutar S$250.000'dir.

© 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.

Lisanslı bir yönetici ayrıca risk bazlı sermaye kuralları uyarınca toplam risk gereksiniminin en az yüzde 120'si kadar finansal kaynak bulundurmalıdır.[18] MAS, şirketlere bu asgari tutarların üzerinde ek bir tampon tutmalarını tavsiye eder.

Dört iş yürütme kuralı müşteri varlıklarını sermayeden daha doğrudan korur. Yönetilen varlıklar, prime broker, merkezi saklama kuruluşu veya uygun şekilde yetkilendirilmiş bir banka gibi bağımsız bir saklama kuruluşunda tutulmalıdır. Varlıklar ya bir fon yöneticisi hizmet sağlayıcısı (fund administrator) veya saklama kuruluşu tarafından ya da portföy yönetiminden ayrıştırılmış şirket içi bir değerleme birimi tarafından bağımsız olarak değerlenmelidir. MAS, yıllık denetimin tek başına bu şartı karşılamadığını vurgular.[19] Her yönetici, bağımsız bir denetçi tarafından yıllık denetime tabi olmalıdır. MAS bu denetçinin değiştirilmesini isteyebilir. Son olarak yönetici, müşterilere stratejisini, ücretlerini, değerleme politikasını, kaldıraç kullanımını, hizmet sağlayıcılarını ve bir fonun veya hesabın sona erdirilme koşullarını açıklamalıdır.[20]

Bağımsız saklama kuralının önemli bir istisnası vardır. Bu kural, borsada işlem görmeyen ve yalnızca nitelikli veya kurumsal yatırımcılara sunulan kapalı uçlu özel sermaye veya girişim sermayesi fonlarındaki paylara uygulanmaz. Bu durumda yönetici, bağımsız saklamanın bulunmadığını yatırımcılara açıklamalı, bunu kabul ettiklerine dair onaylarını almalı ve varlıklara ilişkin yıllık bir denetim raporu sunmalıdır.[21]

Mesleki sorumluluk sigortası yalnızca MAS'ın bunu bireysel yatırımcılara yönelik bir yöneticiye lisans şartı olarak getirmesi hâlinde zorunludur. Asgari teminat, yönetilen varlıklarla birlikte artar. Bu tutar, S$100 milyondan az varlık yöneten bireysel yatırımcılara yönelik bir yönetici için S$2 milyondan başlayıp S$10 milyar veya daha fazla varlık yöneten bir yönetici için S$25 milyona kadar çıkar. A/I yöneticilerine yeterli teminat bulundurmaları önemle tavsiye edilir. Bu yöneticiler mevcut düzenlemelerini veya sigortalarının bulunmadığını müşterilerine açıklamak zorundadır.[22] Bu açıklama yükümlülüğü sayesinde küçük bir yöneticinin müşterisi, bir yönetim yetkisi sözleşmesini imzalamadan önce basit bir soru sorabilir.

© 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.

Lisans süreci

Başvurular MAS'ın lisans sistemi üzerinden çevrim içi yapılır. MAS, tüm kabul kriterlerini karşılayan bir başvuru sahibinin eksiksiz başvurusunu incelemenin altı aya kadar sürmesini öngörür. İş modeli karmaşıksa veya dosya eksikse süre uzar. Başvurusu olumlu değerlendirilen şirkete önce ön onay (in-principle approval) verilir. Şirketin bunun şartlarını yerine getirmek için altı aya kadar süresi vardır ve bu süre üç ay uzatılabilir. Şartlar genellikle taahhütte bulunmayı, sermayeyi artırmayı veya kilit atamaları tamamlamayı içerir.[23] Bireysel yatırımcılara yönelik lisans için MAS ayrıca benzer şekilde düzenlenen bir ülkede bireysel yatırımcı fonları yönetiminde en az beş yıllık bir geçmiş ve en az S$1 milyar tutarında grup düzeyinde yönetilen varlık arar.[24] Bu eşik, bireysel yatırımcılara yönelik lisansların neden çoğunlukla yerleşik uluslararası ve bölgesel varlık yöneticilerinin bağlı ortaklıklarının elinde bulunduğunu açıklar.

Notlar

1. Monetary Authority of Singapore, "Review of the Regulatory Regime for Fund Management Companies and Exempt Financial Intermediaries" (P008-2010), istişare sayfası, mas.gov.sg (Erişim tarihi: Kasım 2026): yayım tarihi 27 Nisan 2010, son görüş tarihi 31 Mayıs 2010; görüşlere yanıt 28 Eylül 2010'da yayımlandı. ↩

2. Monetary Authority of Singapore, "MAS implements enhanced regulatory regime for fund management companies", basın duyurusu, 6 Ağustos 2012: rejim ertesi gün yürürlüğe girer. Monetary Authority of Singapore, *Guidelines on Licensing and Conduct of Business for Fund Management Companies* [SFA 04-G05], kapak sayfası: "Issue Date: 7 August 2012 (Last revised on 3 September 2025)". ↩

3. Monetary Authority of Singapore, "MAS implements enhanced regulatory regime for fund management companies", basın duyurusu, 6 Ağustos 2012: kayıtlı fon yönetim şirketleri en fazla 30 nitelikli yatırımcıya hizmet verebilir ve en fazla S$250 milyon yönetebilir; mevcut muaf fon yöneticilerinin lisans başvurusu yapmak veya kayıt yaptırmak için altı ayı vardır; tüm fon yönetim

© 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.

şirketleri, yatırımcı varlıklarının bağımsız saklanması ve değerlemesi, bağımsız denetçilerce yıllık denetim ve yatırımlarına uygun bir risk yönetimi çerçevesi dahil olmak üzere çeşitli şartları karşılamalıdır. ↩

4. Monetary Authority of Singapore, "MAS Takes Enforcement Actions Against China Capital Impetus Asset Management, its Executive Director and Former CEO", 31 Temmuz 2024, mas.gov.sg (Erişim tarihi: Kasım 2026): "The RFMC regime was introduced in 2012 following the repeal of the Exempt Fund Manager (EFM) regime"; rejim "has served its purpose of transitioning EFMs". ↩

5. Allen & Gledhill, "MAS issues response to feedback from consultation on repeal of regulatory regime for registered fund management companies", 12 Nisan 2024: 24 Ekim 2023 tarihli istişare belgesi; 28 Mart 2024 tarihli yanıt; 1 Ocak 2024'ten itibaren yeni RFMC başvurusu yok; Form 1AR için başvuru dönemi 1 Nisan–30 Haziran 2024; MAS "targets to repeal the RFMC regime on 1 August 2024"; S$250 milyonluk yönetilen varlık sınırı, A/I LFMC olarak onaylanan RFMC'ler için lisans şartı olarak korunur ve bu şirketler sınırın kaldırılması için sonradan başvurabilir. ↩

6. Monetary Authority of Singapore, China Capital Impetus Asset Management hakkında 31 Temmuz 2024 tarihli duyuru (yukarıda anılan): RFMC rejiminin kaldırılması nedeniyle şirket 1 Ağustos 2024'ten itibaren Singapur'da fon yönetimi faaliyeti yürütemez. ↩

7. Allen & Gledhill, 12 Nisan 2024 (yukarıda anılan). ↩

8. Monetary Authority of Singapore, China Capital Impetus Asset Management hakkında 31 Temmuz 2024 tarihli duyuru (yukarıda anılan): Şubat–Mart 2023 incelemesi; çıkar çatışmalarının azaltılmaması veya açıklanmaması, yeterli risk yönetimi çerçevesinin bulunmaması, geç bildirimler ile geç sunulan yıllık beyanlar ve denetçi raporları; MAS, CCIAM'ın lisanslı fon yönetim şirketine geçiş başvurusunu reddetti (SFA s. 86(4)(h) ve (i)); kınama; eski CEO ve icracı yönetici hakkında SFA s. 101A(1)(d)(i) uyarınca iki yıllık yasaklama kararı; CCIAM 1 Ağustos 2024'ten itibaren "can no longer undertake fund management activity in Singapore"; fon tasfiyeye sokuldu. ↩

© 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.

9. Securities and Futures Act 2001, s. 82(1) (4. Kısım, 1. Ayırım, "Need for capital markets services licence"): "no person may, whether as principal or agent, carry on business in any regulated activity" unless "the person is the holder of a capital markets services licence for that regulated activity", s. 82(2) ve s. 99 saklı kalmak kaydıyla; metin, resmî kaynaktan derlenmiş hâliyle lawplayer.com'dan alınmıştır, eşitleme tarihi 2 Ağustos 2026 (Singapore Statutes Online otomatik erişimi reddetti). ↩
10. MAS Rehberi SFA 04-G05, par. 1.1 ve 1.4: rehber SFA'nın 321. maddesi uyarınca çıkarılmıştır ve Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations (Rg. 10), Securities and Futures (Financial and Margin Requirements for Holders of Capital Markets Services Licences) Regulations (Rg. 13) ve SFA 04-N13 sayılı bildirim ile birlikte okunmalıdır; par. 2.1: "The activity of fund management is defined in the Second Schedule to the SFA. A company that carries on business in fund management in Singapore would need to hold a CMS licence for fund management." ↩
11. MAS Rehberi SFA 04-G05, par. 2.2: A/I LFMC'ler ve VCFM'ler "should not target retail investors through the use of investment structures that circumvent clientele class restrictions"; par. 2.1, Tablo 1 ("Categories of FMCs"): Retail LFMC'ler, A/I LFMC'ler ve Venture Capital Fund Manager'lar. ↩
12. MAS Rehberi SFA 04-G05, par. 3.2. ↩
13. MAS Rehberi SFA 04-G05, par. 3.4: kendi varlıklarını yöneten bir şirket "does not require a fund management licence"; MAS "will not grant a licence to allow such a company to qualify for tax incentives"; başvuru sahipleri üçüncü kişilerin parasını yönetmeye ilişkin inandırıcı planlar sunmalıdır; fon yönetimine altı ay içinde başlanmazsa lisans düşer; şartı karşılamayan şirketler hakkında par. 3.3.1–3.3.5. ↩
14. MAS Rehberi SFA 04-G05, par. 3.7: CEO ve yöneticiler "should collectively have experience in both portfolio management and support functions"; en az bir icracı yönetici, fon yönetim şirketinin yatırım yapmayı amaçladığı varlık

© 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.

sınıflarında veya piyasalarda portföy yönetimi deneyimine sahip olmalıdır; geçmiş performansın doğrulanmasına ilişkin par. 3.6 ve dipnotu. ↩

15. MAS Rehberi SFA 04-G05, par. 3.7–3.8; par. 3.7.2: "External asset management – Relevant experience may include experience managing wealth management portfolios for clients focused on markets or asset classes which the FMC will target". ↩

16. MAS Rehberi SFA 04-G05, Ek 1, temsilcilere ilişkin not: kontrol işlevlerinden veya orta ve arka ofis işlevlerinden sorumlu ya da bunlarda görev alan kişiler "should not be appointed representatives of the FMC"; Tablo A1: CEO için asgari ilgili deneyim 5 yıl (A/I LFMC) ve 10 yıl (Retail LFMC); her iki kategori için 5 yıllık deneyime sahip en az 2 yönetici ve en az 1 icracı yönetici; her biri 5 yıllık deneyime sahip en az 2 (A/I) ve 3 (Retail) ilgili uzman; Singapur'da yerleşik en az 2 (A/I) ve 3 (Retail) tam zamanlı temsilci; CEO "has to be employed full-time in the day-to-day operations of the FMC and be resident in Singapore"; 5 yıllık portföy yönetimi deneyimine sahip en az bir icracı yönetici; "the CEO can also be appointed as Executive Director, relevant professional and representative". ↩

17. MAS Rehberi SFA 04-G05, par. 3.11–3.12: CEO ve icracı yöneticiler "are expected to collectively hold and maintain a controlling stake (>50% effective voting interest) in the FMC"; fon yönetim şirketleri Singapur'da kurulmuş olmalı ve kalıcı bir fiziksel ofise sahip olmalıdır; Monetary Authority of Singapore, *FAQs on the Licensing of Fund Management Companies*, son güncelleme Haziran 2026, S20 (Eylül 2024'te eklenen alternatif önlemler). ↩

18. MAS Rehberi SFA 04-G05, par. 3.14: finansal kaynaklar "at least 120% of total risk requirement"; par. 3.13, Tablo 2 ("Base Capital Requirement"), SF(FMR)R'nin özeti: nitelikli veya kurumsal yatırımcılar dışındaki yatırımcılara sunulan bir kolektif yatırım planının fon yönetimi için S$1.000.000; bu tür müşteriler için kolektif yatırım planı dışındaki fon yönetimi için S$500.000; diğer fon yönetimi için S$250.000. ↩

19. MAS Rehberi SFA 04-G05, par. 4.1.1–4.1.2: yönetilen varlıklar bağımsız saklamaya tabi olmalıdır; bağımsız saklama kuruluşları arasında uygun şekilde

© 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.

lisanslı, kayıtlı veya yetkili prime broker'lar, merkezi saklama kuruluşları ve bankalar bulunur; bağımsız değerleme, üçüncü kişi bir hizmet sağlayıcı veya ayrıştırılmış bir şirket içi birim tarafından yapılır; "Taken on its own, the annual audit will not fulfil the requirement for independent valuation." ↩

20. MAS Rehberi SFA 04-G05, par. 4.1.4 (i)–(vii); bağımsız yıllık denetimler hakkında par. 3.18. ↩
21. MAS, *FAQs on the Licensing of Fund Management Companies*, son güncelleme Haziran 2026, S6, SF(LCB)R'nin 13B(4). maddesine atıfla. ↩
22. MAS Rehberi SFA 04-G05, par. 3.19 ve Ek 3, Tablo A3-1: asgari mesleki sorumluluk sigortası S$100 milyonun altındaki yönetilen varlıklar için S$2 milyondan başlayıp S$10 milyar ve üzerindeki yönetilen varlıklar için S$25 milyona yükselir; muafiyet tutarı asgari sermayenin %20'sini aşamaz; A/I LFMC'ler "are strongly encouraged to maintain adequate PII coverage" ve sigorta düzenlemelerini veya bunların bulunmadığını müşterilerine açıklamalıdır. ↩
23. MAS, *FAQs on the Licensing of Fund Management Companies*, son güncelleme Haziran 2026, S21: MAS "expects to take up to 6 months to review FMC applications which are complete"; başvuru sahiplerinin ön onayın şartlarını yerine getirmek için 6 aya kadar süresi vardır ve MAS bu süreyi 3 ay daha uzatabilir. ↩
24. MAS Rehberi SFA 04-G05, par. 3.21.1. ↩

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

© 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.

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.