

## Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklikler Yapıldı

25 Eki 2024





Sermaye Piyasası Kurulu ("**SPK**") tarafından 21 Eylül 2024 tarihli ve 32669 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ ("**Değişiklik Tebliği**"), ile girişim sermayesi yatırım fonlarının ("**GSFY**") yatırım kapsamı, işleyişi ve kuruluş süreçlerine ilişkin kurallar yeniden düzenlenmiştir. Bu değişiklikler, fonların yönetim süreçlerini hızlandırmayı hedeflediği gibi yatırımcılar için de daha geniş kapsamlı yatırım alanı sunmayı amaçlamaktadır.

Değişiklik Tebliği'nin önemli satır başlıkları aşağıdaki gibidir:

- Değişiklik Tebliği ile, menkul kıymet yatırım fonlarında olduğu gibi GSFY'lere de şemsiye fon yapısı uygulanabilir hale gelmiştir. GSFY'ler artık şemsiye fon veya fon sepeti fonu olarak kurulabilecektir. Bu durumda, her yeni GSFY için ayrı bir içtüzük hazırlamaya gerek kalmadan, tek bir içtüzük altında farklı GSFY payları ihraç edilebilecektir.
- Girişim şirketlerine ileri vadede ortak olma hakkı veren ya da verecek sözleşmeler (Simple Agreement for Future Equity - SAFE) yoluyla yapılan yatırımlar girişim sermayesi yatırımı olarak kabul edilmiştir.
- Payları borsada işlem görmeyen girişim şirketlerine yönelik gerçekleştirilecek borç ve sermaye finansmanı karması niteliğindeki finansman için düzenlenecek sözleşmenin asgari koşulları arasında faiz ve şirket payına dönüşüm düzenlemeleri de eklenmiştir.
- Değişiklik Tebliği ile, GSFY'lerin gayrimenkul ve inşaat şirketlerine yatırım yapılması konusunda düzenleme yapılmıştır. Son yıllık finansal tablolarına göre aktif toplamının en az %40'ı gayrimenkul veya gayrimenkule dayalı varlıklardan oluşan şirketler ile esas faaliyet konusu inşaat olan şirketler girişim şirketi olarak kabul edilmeyecek ve GSFY'ler bu tür şirketlere yatırım yapamayacaktır. 21 Eylül 2024'ten önce kurulmuş GSFY'ler mevcut yatırımlarını koruyabilecek, ancak bu tarihten sonra yeni yatırım yapılamayacaktır.
- Değişiklik Tebliği öncesinde, GSFY katılma paylarının fona iadesi, iştirak paylarının fon katılma payı sahibine devredilmesi yoluyla yapılmak isteniyorsa, her işlem öncesinde mevcut tüm katılma payı sahiplerinin onayı alınması veya bu yönde bir ön onayın yatırımcı sözleşmelerinde yer alması gerekmekteydi, Değişiklik Tebliği ile bu zorunluluk kaldırılmıştır.
- Fon malvarlığının teminat gösterilebilmesi ve rehnedilebilmesi için sayılan sınırlı amaçlar arasında finansman sağlanması ve fon adına taraf olunan benzer nitelikteki işlemler eklenmiştir.
- Değişiklik Tebliği ile girişim şirketi yatırımlarının değerlemesinde değerlendirme kuruluşları tarafından hazırlanan raporların gereklilikleri güncellenmiştir. Yalnızca kaynak taahhüdü veren yatırımcıların katılabildiği ve katılma paylarının süresi dolmadan iade edilemediği fonlar dışında, girişim sermayesi yatırımlarının değerinin belirlenmesi zorunlu hale getirilmiştir.
- Değişiklik Tebliği ile GSFY'lerin diğer GSFY'lerin katılma paylarına, fon toplam değerinin en fazla %25 oranında yatırım yapabileceği sınırı getirilmiştir.
- Daha önce, GSFY'lerin girişim sermayesi yatırımlarının en az %80'inin Türkiye'de kurulu bağlı ortaklık ya da iştiraklerden oluşması zorunlu iken, bu oran %51'e indirilmiştir. Ayrıca, yatırımda bulunulacak yurtdışında kurulu şirketlerin anonim şirket olma zorunluluğu kaldırılarak, limited şirketlere de yatırım yapılmasının önü açılmıştır. Yurtdışında yerleşik, borsada işlem görmeyen şirketlere yapılabilecek azami yatırım oranı da fon toplam değerinin %10'undan %15'ine çıkarılmıştır. Söz konusu sınırlama yurt dışında yerleşik gerçek veya tüzel kişilerce fonun tedavüldeki katılma payları sahiplik oranı arttıkça, kademeli olarak artmaktadır. Bu oranın oranının %80 ve üzerinde olması durumunda fonun %100'üne kadar yurtdışına yatırım yapılması mümkün olabilmektedir. Hesap dönemi sonu itibarıyla yapılan kontrol kapsamında bu sınırlamalara aykırılık olduğu tespit edilirse, portföy saklayıcısı bu durumu kurucuya ve SPK'ya 10 iş günü içinde bildirir. SPK tarafından bu durumun düzeltilmesi için Kurucu'ya süre sonunda yatırım sınırlamalarına uyum sağlanamazsa, fonun faaliyetlerine son verilerek, en geç iki yıl içinde tasfiyeye gidilmesi için SPK'dan izin talep edilmesi zorunludur.
- Girişim şirketi niteliğindeki halka açık şirketlerin borsada işlem görmeyen paylarına fon toplam değerinin en fazla %20'si oranında yatırım yapılabilecektir. Ayrıca, GSFY katılma payına sahip yatırımcıların yönetim kontrolünde oldukları şirketlere ve ilişkili taraflara yapılan yatırımlar, fon toplam değerinin en fazla %20'siyle sınırlandırılmıştır.
- Nitelikli yatırımcılardan alınacak toplam kaynak taahhüdü tutarı asgari 50.000.000 Türk Lirası olarak belirlenmiştir. Kaynak taahhüdünün tahsili için öngörülen süre ise, katılma paylarının nitelikli yatırımcılara satışının başladığı tarihten itibaren 1 yıla düşürülmüştür.
- 30 gün öncesinde yatırımcılara duyurulması zorunlu olan içtüzük değişikliklerinin niteliği yatırımcıların yatırım yapma kararını etkileyebilecek ve önceden bilgi sahibi olunmasını gerektirecek değişiklikler olarak düzenlenerek kapsam genişletilmiştir. Katılma payları sadece fon süresinin

## İLGİLİ ÇALIŞMA ALANLARI

- Girişim Sermayesi ve Özel Sermaye Fonları
- 

## Related Attorneys

- BURCU GÜRAY
  - SEVİ İSLAMAGEÇ
-