

Sirküler Tarihi : 27/11/2026
Sirküler No : 2026/063

GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM YÜKÜMLÜLÜĞÜ BULUNAN ŞİRKETLERİN NİTELİKLİ YATIRIMCI STATÜSÜNE İLİŞKİN KOLAYLIK SAĞLANMIŞTIR

1. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM YÜKÜMLÜLÜĞÜ:

Bilindiği üzere, 7263 sayılı Kanunla, 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanunun 3 üncü maddesine eklenen 14 üncü fıkra ve 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanununa eklenen ek 3 üncü maddeyle, anılan Kanunlar kapsamında Ar-Ge ve tasarım indirimi ile teknokent kazanç istisnasından faydalanan mükelleflere, belirli şartlar dahilinde fon ayırma ve yatırım yapma yükümlülüğü getirilmiştir.

2026/001 sayılı Sirkülerimizde açıklandığı üzere, 31.12.2025 tarih ve 33124 (5. Mükerrer) sayılı Resmî Gazete'de yayımlanan 10803 sayılı Cumhurbaşkanı Kararı ile söz konusu yükümlülüğe ilişkin oran ve tutarlar 1.1.2026 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yeniden belirlenmiştir.

Buna göre, yıllık beyanname üzerinden yararlanılan indirim veya istisna tutarının 5.000.000 TL ve üzerinde olması halinde, bu tutarın %3'ünün (yıllık 100.000.000 TL'yi aşmamak üzere) pasifte geçici bir hesaba aktarılması ve aktarılan tutarın, geçici hesabın oluştuğu yılın sonuna kadar;

BDO Yayıncılık A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. No.14
Park Plaza Kat:4
34398 Maslak/İstanbul
Turkey

Tel: +90 212 365 62 00
Fax: +90 212 365 62 02
e-mail: bdo@bdo.com.tr
www.bdo.com.tr

Garantisi ile sınırlı bir Birleşik Krallık şirketi olan BDO International Limited'in üyesi ve bir Türk anonim şirketi olan BDO Yayıncılık A.Ş., bağımsız üye kuruluşlardan oluşan BDO ağının bir parçasını teşkil etmektedir.

BDO International global ağının toplam gelirleri 2025 yılında 11 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. BDO, 169'dan fazla ülkede bulunan 870 ofiste faaliyet göstermekte olup, bu ofislerde denetim ve danışmanlık hizmetleri veren ortaklar dahil dünya çapında 94.900 kişi çalışmaktadır.

Dikkat ve titizlikle hazırlanan bu yayın, geniş anlamda görüşleri içermekte olup, genel bir yol gösterici olarak değerlendirilmelidir. Özel durumlarla ilgili olarak, mesleki görüş ve yardım almadan, bu yayına dayanarak uygulamalarda bulunulmamalıdır. Bu konuların kendi özel durumunuza ilişkin etkilerini görüşmek için BDO Yayıncılık A.Ş. ile temas kurabilirsiniz. Bu yayındaki bilgilere dayanarak belli eylemlerde bulunmak veya bulunmamak nedeniyle doğabilecek zararlar nedeniyle, BDO Yayıncılık A.Ş. ve ortakları, çalışanları ile yazarları herhangi bir yükümlülük veya sorumluluk kabul etmemektedirler.

- Türkiye'de yerleşik girişimcilere yatırım yapmak üzere kurulmuş girişim sermayesi yatırım fonlarının (GSYF) katılma paylarının satın alınmasında,
- Girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına sermaye konulmasında veya
- 4691 sayılı Kanun kapsamındaki kuluçka merkezlerinde faaliyette bulunan girişimcilere sermaye konulmasında

kullanılması gerekmektedir.
Söz konusu yatırım yükümlülüğünün yerine getirilmemesi halinde, yıllık beyanname üzerinden yararlanılan Ar-Ge ve tasarım indirimi veya teknokent kazanç istisnası tutarının %20'si ilgili yılda yararlanılan indirim veya istisnaya konu edilememektedir.

2. NİTELİKLİ YATIRIMCI STATÜSÜNE İLİŞKİN FİNANSAL TUTARLARDA YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER:

Girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma payları, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemeleri uyarınca sadece nitelikli yatırımcılara satılabilmektedir.
SPK'nın i-SPK.37.7 (18.12.2025 tarih ve 65/2354 sayılı) İlke Kararı ile 19.12.2025 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğin 31 ve 32 nci maddelerinde profesyonel müşteri statüsünün belirlenmesine ilişkin olarak yer alan finansal tutarlar artırılmıştır.

Ancak söz konusu İlke Kararı ile gayrimenkul yatırım fonları ve girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarının satılacağı nitelikli yatırımcılar bakımından bir istisna getirilerek, bu yatırımcılar için önceki finansal tutarların uygulanmasına devam edilmesi öngörülmüştür.

Daha sonra, SPK'nın 26.10.2026 tarih ve 2026/74 sayılı Bülteninde yayımlanan i-SPK.37.10 (26.10.2026 tarih ve 75/1899 sayılı) İlke Kararı ile söz konusu finansal tutarlar yeniden artırılmış ve gayrimenkul yatırım fonları ile girişim sermayesi yatırım fonlarına yatırım yapacak nitelikli yatırımcılar için öngörülen istisna kaldırılmıştır.
Bu durum, 4691 ve 5746 sayılı Kanunlar uyarınca girişim sermayesi yatırım yükümlülüğü bulunan ancak artırılan finansal tutarlara ilişkin şartları sağlayamayan şirketlerin, söz konusu yükümlülüklerini GSYF katılma payı satın almak suretiyle yerine getirmelerinde güçlük yaratmıştır.

3. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM YÜKÜMLÜLÜĞÜ BULUNAN ŞİRKETLERE SAĞLANAN KOLAYLIK:

SPK'nın 25.11.2026 tarih ve 2026/85 sayılı Bülteninde yayımlanan i-SPK.37.11 (25.11.2026 tarih ve 88/2084 sayılı) İlke Kararı ile 4691 ve 5746 sayılı Kanunlar uyarınca girişim sermayesi yatırım yükümlülüğü bulunan şirketlerin nitelikli yatırımcı statüsünün belirlenmesine ilişkin özel bir düzenleme yapılmıştır.

Buna göre, 4691 ve 5746 sayılı Kanunlar kapsamında girişim sermayesi yatırım yükümlülüğü bulunan şirketlerin, **söz konusu yükümlülüklerini yerine getirmekle sınırlı olmak üzere, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığınca belirlenecek kriterleri sağlayan GSYF'lerin katılma paylarını satın almalarında**, nitelikli yatırımcı statüsünün belirlenmesine ilişkin 19.12.2025 tarihinden önce geçerli olan finansal tutarlar esas alınacaktır.

İlke Kararıyla getirilen bu kolaylık, tüm GSYF katılma payları için değil, sadece Sanayi ve Teknoloji Bakanlığınca belirlenecek kriterleri sağlayan GSYF'lerin katılma paylarının satın alımlarında geçerli olacaktır. Bu nedenle, ilgili Bakanlıkça bu kapsamda yapılacak duyuruların takip edilmesi önemlidir.

Aynı şekilde, bu istisna girişim sermayesi yatırım yükümlülüğünün yerine getirilmesiyle sınırlı olduğundan, söz konusu yükümlülüğü aşan tutarda yapılacak yatırımlar bakımından genel nitelikli yatırımcı şartlarının aranması gerekecektir.
Söz konusu İlke Kararı kapsamında uygulanacak finansal tutarlar aşağıdaki gibidir:

Finansal kriter	Uygulanacak tutar
Aktif toplamı	50.000.000 TL
Yıllık net hasılat	90.000.000 TL
Özsermaye	5.000.000 TL
İşlem hacmi	500.000 TL
Finansal varlıklar toplamı	1.000.000 TL

III-39.1 sayılı Tebliğin 31 inci maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi uyarınca, aktif toplamı, yıllık net hasılat ve özsermayeye ilişkin yukarıda belirtilen **üç finansal kriterden en az ikisini aşan şirketler profesyonel müşteri** olarak kabul edilmektedir. Bu şirketler, getirilen bu istisna kapsamında GSYF katılma payı satın alabileceklerdir.

Öte yandan, anılan Tebliğin 32 nci maddesinin birinci fıkrası uyarınca talebe dayalı olarak profesyonel müşteri statüsünün kazanılabilmesi için anılan fıkrada belirtilen şartlardan en az ikisinin sağlanması gerekmekle birlikte, aynı maddenin üçüncü fıkrası uyarınca nitelikli yatırımcı statüsünün kazanılması bakımından yalnızca finansal varlıklar toplamına ilişkin (b) bendindeki şartın sağlanması yeterlidir. Bu husus SPK'nın i-SPK.37.8 (10.03.2026 tarih ve 14/492 sayılı) İlke Kararı ile de açıklığa kavuşturulmuştur.

Dolayısıyla, 25.11.2026 tarihli İlke Kararında belirtilen diğer şartların da sağlanması kaydıyla, nakit mevduatları ve sahip oldukları sermaye piyasası araçları dahil finansal varlıkları toplamı 1.000.000 TL'yi aşan şirketlerin, diğer finansal kriterleri sağlamalarına gerek olmaksızın, girişim sermayesi yatırım yükümlülüklerinin yerine getirilmesiyle sınırlı olarak GSYF katılma payı satın almaları mümkündür.

Ancak getirilen istisna, söz konusu şirketlerin diğer sermaye piyasası işlemleri bakımından da önceki finansal tutarlara tabi olmaları sonucunu doğurmamaktadır.

İlke Kararında, şirketlerin girişim sermayesi yatırım yükümlülüklerinin bulunduğunu ve bu yükümlülüğün tutarını ne şekilde tevsik edeceklerine ilişkin özel bir belirleme yapılmamıştır. Söz konusu hususların, ilgili dönem kurumlar vergisi beyannamesi, yatırım yükümlülüğüne ilişkin hesaplamalar ve muhasebe kayıtları ile tevsik edilebileceği görüşündeyiz.

Öte yandan, söz konusu SPK İlke Kararıyla getirilen bu istisna, sadece 4691 ve 5746 sayılı Kanunlar kapsamında girişim sermayesi yatırım yükümlülüğü bulunan şirketler ile 26.10.2026 tarih ve 75/1899 sayılı SPK İlke Kararından önce

üstlenilmiş kaynak taahhütlerinin yerine getirilmesi amacıyla gerçekleştirilecek GSYF katılma payı alımlarıyla sınırlı olarak getirilmiştir. Vergi Usul Kanununun 325/A maddesi uyarınca yapılacak GSYF katılma payı alımları için bu istisna öngörülmemiştir. Bu nedenle, bu yatırımlar bakımından genel nitelikli yatırımcı şartlarının aranması gerekecektir.

Son olarak; yapılan düzenlemeyle 4691 ve 5746 sayılı Kanunlarda öngörülen yatırım yükümlülüğüne ilişkin oran ve tutarlarda, yatırım yükümlülüğünün yerine getirilmesi gereken sürede veya yükümlülüğün yerine getirilmemesi halinde uygulanacak vergisel müeyyidelerde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

Saygılarımızla.