



Sermaye Piyasalarının Yeni Yıldızı:

Girişim Sermayesi Yatırım Fonu

Uzun yıllardır başta Lüksemburg olmak üzere dünyanın önemli fon merkezlerinde yaygın olarak kullanılan bir yatırım modeli olan girişim sermayesi yatırım fonu (GSYF), Sermaye Piyasası Mevzuatında 2014 yılı Ocak ayı itibariyle yerini almıştır. Bir yatırım fonu türü olan GSYF, en basit şekliyle yatırımcılardan katılma payı karşılığında toplanan paralar ile oluşturulan bir mal varlığı olarak tanımlanabilir.

Ülkemizde GSYFler, genel amaçlı portföy yönetim şirketleri veya girişim sermayesi portföy yönetim şirketleri tarafından bir içtüzük çerçevesinde Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile kurulur. Menkul kıymet yatırım fonları pay, tahvil, bono gibi araçlara yatırım yaparken, GSYFler girişim şirketlerine yatırım yapar. Bu noktada Sermaye Piyasası Mevzuatında girişim sermayesi (private equity) ve risk sermayesi (venture capital) kavramları arasında kesin bir sınır çizilmemiş olduğunu vurgulamakta fayda var. Her iki kavramın içerdiği yatırım türleri mevzuatımızda bir arada tanımlanarak "girişim sermayesi yatırımları" olarak adlandırılmıştır. Bu geniş tanımlama da ülkemizdeki modeli yatırımcılar açısından oldukça esnek ve kullanışlı hale getirmektedir.

Türkiye'de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan anonim ve limited şirketler olarak tanımlanan girişim şirketleri, GSYF portföylerinin ana yatırım enstrümanıdır. Ülkemizde GSYF modeli çatısı altında altyapı yatırımlarından enerjiye, teknolojiye kadar hemen hemen her alanda yatırım yapmak mümkündür. GSYFler tarafından girişim şirketlerine yapılacak yatırımlar gerek doğrudan gerekse dolaylı olarak yapılabilmektedir. GSYF portföylerinde asgari yatırım sınırı ise %80 olarak belirlenmiştir.

Ülkemizde GSYFler sadece süreli olarak kurulabilmekte olup, bu sürenin asgari ya da azami bir sınırı bulunmamaktadır. Ancak her hâlükârda katılma paylarının satışından itibaren 1. yılın sonunda GSYF büyüklüğünün asgari 5 milyon TL'ye ulaşması zorunludur.



Yatırımcılar GSYFlere katılma paylarını satın almak suretiyle yatırım yaparlar. Bir fonun tek bir yatırımcısı olabileceği gibi, birden fazla yatırımcısı olması da mümkündür. Ancak konvansiyonel fonlardan farklı olarak girişim sermayesi yatırım fonları sadece nitelikli yatırımcılara satılabilir.

Bu modelde, yatırımcılar ile fon kurucuları kendi aralarında düzenleyecekleri bir yatırımcı sözleşmesi ile yatırımların seçimi, girişim şirketlerinin yönetimi, fona ilişkin giderlerin, girişi çıkış zamanlarının belirlenmesi gibi birçok konuda serbestçe karar alabilmekte ve yatırım tercih ve beklentilerine uygun bir model dizayn edebilmektedirler.

Mali açıdan bakıldığında da GSYFler, gerek giderler gerekse mevzuatta öngörülen asgari şartlar açısından konvansiyonel fonlara kıyasla oldukça düşük bir maliyet yapısı ile oluşturulup işletilebilmektedirler.

Tabi ki GSYFleri cazip kılan en önemli unsurlardan biri de bu modele sağlanan vergi teşvikleridir. Diğer yatırım fonlarında olduğu gibi, GSYFlerin kurum kazançları Kurumlar Vergisi'nden istisnadır. GSYFlerin temettü dağıtımında da bu tutarlar gerçek kişiler açısından %10 oranında stopaja tabi olup, stopaj nihai vergidir. Tüzel kişilerde ise GSYFlerden elde edilen temettüler **%0 oranında** stopaja tabi olup, kurumlar vergisinden **istisnadır**. Bunlara ilaveten, Türkiye'de kurulu GSYFlere yatırım yapılması amacıyla kurum kazancından veya beyan edilen gelirden ayrılan tutarların, beyan edilen gelirin veya kurum kazancının **%10'una kadar olan kısmı** Kurumlar Vergisi ve Gelir Vergisi matrahından **indirilebilir**.

Sonuç olarak GSYF yatırım modeli ülkemizde her açıdan uluslararası normlara uygun ve oldukça esnek bir şekilde dizayn edilmiş olup, oldukça önemli vergi teşvikleri ile de desteklenmiştir. Daha ayrıntılı bilgi almak isterseniz Nüve Capital olarak ihtiyaçlarınız ile mevcut modelleri karşılaştırıp en doğru çözümü sunmak için sizi bekliyoruz...