Teknokent ve Ar-Ge Şirketlerinin GSYF Alımlarında Nitelikli Yatırımcı Eşiği İstisnası Getirildi (SPK 25.11.2026 İlke Kararı)

Mustafa Çelik

Vergi Danışmanı

Tarih: 26.11.2026

Kısa Cevap

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından yayımlanan **25 Kasım 2026 tarihli İlke Kararı** ile; 4691 sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu ve 5746 sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun kapsamında **girişim sermayesi yatırımı yapma zorunluluğu bulunan şirketlerin**, bu yasal yükümlülüklerini Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSYF) katılma payı satın alarak yerine getirmelerinde kolaylık sağlanmıştır. Karar uyarınca söz konusu şirketler, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığının kriterlerine uygun GSYF payları iktisap etmeleri şartıyla, **nitelikli yatırımcı statüsü kazanımında 19 Aralık 2025 tarihi öncesinde geçerli olan daha düşük finansal varlık eşiklerine** tabi tutulacaktır.

Düzenlemenin ve SPK İlke Kararının Kapsamı

6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği ve Ar-Ge/Teknokent mevzuatı (4691 ve 5746 sayılı Kanunlar) çerçevesinde alınan SPK İlke Kararının temel esasları şunlardır:

- **Ar-Ge ve Teknokent Şirketlerinin Yasal Yatırım Zorunluluğu:**4691 sayılı Kanun'un Ek 3'üncü maddesi ve 5746 sayılı Kanun'un 3'üncü maddesi uyarınca; yıllık beyanname üzerinden yararlanılan istisna veya indirim tutarı belirlenen yasal sınırı aşan Teknokent ve Ar-Ge/Tasarım merkezi mükellefleri, bu tutarın kanunda belirtilen oranındaki kısmını (örneğin %3'ünü) yıl sonuna kadar girişim sermayesi yatırım fonlarına (GSYF) veya girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına (GSYO) yatırmak zorundadır. Aksi takdirde ilgili dönem istisna/indirim tutarının %20'si oranında vergi avantajı kaybı (cezai müeyyide) doğmaktadır.

- **Nitelikli Yatırımcı Eşiği Darboğazının Aşılması:**Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSYF) katılma payları mevzuat gereği yalnızca **"nitelikli yatırımcılara"** satılabilmektedir. 19 Aralık 2025 tarihinde yapılan düzenleme ile nitelikli yatırımcı olmak için aranan finansal varlık (nakit ve sermaye piyasası aracı) alt limitinin ciddi oranda yükseltilmesi, vergi kanunu gereği zorunlu GSYF yatırımı yapmak durumunda olan ancak finansal portföy büyüklüğü yeni eşiğe ulaşmayan birçok Ar-Ge ve Teknokent şirketini fiilen fon alamaz hale getirmişti.
- **19 Aralık 2025 Öncesi Düşük Eşiğe Dönüş İstisnası:**SPK'nın 25.11.2026 tarihli İlke Kararı ile; Teknokent ve Ar-Ge mevzuatı gereği yatırım zorunluluğu bulunan şirketlerin, **Sanayi ve Teknoloji Bakanlığının belirlediği kriterlere uygun GSYF paylarını satın almaları kaydıyla**, 19 Aralık 2025 sonrasındaki yüksek finansal eşikler yerine **19 Aralık 2025 öncesinde yürürlükte olan daha düşük nitelikli yatırımcı finansal sınırları** üzerinden nitelikli yatırımcı kabul edilmelerine karar verilmiştir.

Kimler Etkileniyor?

SPK'nın 25.11.2026 tarihli İlke Kararından doğrudan etkilenen taraflar:

- 4691 sayılı Kanun kapsamındaki Teknoloji Geliştirme Bölgeleri (Teknokent) şirketleri
- 5746 sayılı Kanun kapsamındaki Ar-Ge ve Tasarım Merkezi sahibi işletmeler
- Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSYF) kurucusu ve yöneticisi olan Portföy Yönetim Şirketleri (PYŞ)
- GSYF katılma payı satış ve saklama işlemlerinde yatırımcıların "nitelikli yatırımcı" beyan ve finansal varlık teyitlerini yapan aracı kurumlar ve saklamacı bankalar
- Teknokent ve Ar-Ge firmalarının kurumlar vergisi istisnası, pasif fon ayırma ve yıl sonu zorunlu yatırım süreçlerini yöneten Yeminli Mali Müşavirler (YMM) ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirler (SMMM)

GSYF Yatırımlarında Nitelikli Yatırımcı Statüsü Karşılaştırma Matriksi

Yatırımcı Profili / İşlem Türü	Tabi Olunan Finansal Eşik Rejimi	Uygulama Şartı
Genel Yatırımcılar (Bireysel ve Kurumsal)	19 Aralık 2025 Sonrası Güncel (Yüksek) Nitelikli Yatırımcı Eşiği	Tüm GSYF ve serbest fon alımlarında geçerlidir.
Teknokent ve Ar-Ge Şirketleri (Zorunlu Yatırım Kapsamında)	**19 Aralık 2025 Öncesi Geçerli Olan Düşük Finansal Eşik (SPK İstisnası)**	**4691/5746 sayılı Kanun yükümlülüğü kapsamında ve Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı kriterlerine uygun GSYF alımıyla sınırlıdır.**

Operasyonel Kontrol Listesi

- 2025 yılı kazançlarına ilişkin olarak 2026 yılında verilen kurumlar vergisi beyannamesinde (veya ilgili hesap döneminde) yararlanılan Ar-Ge/Teknokent istisna tutarı nedeniyle **31 Aralık 2026 tarihine kadar** zorunlu GSYF yatırımı yapması gereken şirketler, bu SPK istisnasından yararlanarak yıl sonu süresini kaçırmadan fon alım işlemlerini tamamlamalıdır.
- Yatırım yapılacak GSYF'nin, **Sanayi ve Teknoloji Bakanlığının Ar-Ge/Teknokent mevzuatı kapsamında belirlediği kriterlere uygun bir fon olduğunu** Portföy Yönetim Şirketi ve fon ihraç belgesi üzerinden yazılı olarak teyit edin.
- Portföy Yönetim Şirketleri ve aracı kurumlar, Teknokent/Ar-Ge şirketlerinin hesap açılışlarında ilgili şirketin Teknokent yönetici şirketi veya Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı onaylı Ar-Ge/Tasarım Merkezi belgesini alarak 19.12.2025 öncesi düşük eşik kontrolünü uygulayın.
- Fon alımı gerçekleştikten sonra ayrılan pasif fon hesabının (549 Özel Fonlar) kapatılması ve geçici yatırım hesabına aktarılmasına ilişkin muhasebe kayıtlarının YMM tasdik raporuna uygun şekilde tekemmül ettirilmesini sağlayın.

Yanlış Yorumlanabilecek Noktalar

SPK'nın 25 Kasım 2026 tarihli İlke Kararı, **tüm tüzel kişilerin veya serbest fon yatırımcılarının nitelikli yatırımcı eşiğinin genel olarak düşürüldüğü anlamına gelmez**. Bu istisna yalnızca;

1. **Teknokent (4691) ve Ar-Ge/Tasarım (5746) mevzuatı gereği yasal girişim sermayesi yatırımı yapma zorunluluğu bulunan şirketlere**,
2. **Sanayi ve Teknoloji Bakanlığının kriterlerine uygun Girişim Sermayesi Yatırım Fonu (GSYF) paylarının satın alınması şartına** münhasır olarak tanınmıştır.

Sık Sorulan Sorular

Teknokent şirketleri GSYF alırken hangi nitelikli yatırımcı limitine tabi olacak?

SPK'nın 25.11.2026 tarihli İlke Kararı uyarınca Teknokent ve Ar-Ge mevzuatı gereği yatırım zorunluluğu bulunan şirketler, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı kriterlerine uygun GSYF payları almaları şartıyla **19 Aralık 2025 öncesinde geçerli olan daha düşük nitelikli yatırımcı finansal sınırlarına** tabi olacaktır.

Bu istisna serbest yatırım fonları veya diğer sermaye piyasası araçları için de geçerli midir?

Hayır. İstisna münhasıran Ar-Ge ve Teknokent mevzuatından kaynaklanan zorunlu girişim sermayesi yatırımı yükümlülüğünün yerine getirilmesi amacıyla alınacak GSYF katılma payları için geçerlidir.

Resmî Kaynaklar

- Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) – 25.11.2026 Tarihli İlke Kararı (2026/85 Sayılı Bülten)
- 4691 Sayılı Teknoloji Geliştirme Bölgeleri Kanunu Ek Madde 3
- 5746 Sayılı Araştırma, Geliştirme ve Tasarım Faaliyetlerinin Desteklenmesi Hakkında Kanun Madde 3
- III-52.4 Sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği

PROZON'DAN

Yazılım, danışmanlık ve ücretsiz araçlar

YAZILIM VE HIZMET

Bordro ve Özlük Yazılımı
Karmaşık bordroyu tek motorda çalıştırın.
prozon.net/bordro-ve-ozluk-yazilimi/

Bordro Outsource
Operasyon bizde, ekran ve veri sizde.
prozon.net/insan-kaynaklari/bordro-outsource/

Ar-Ge, Teknopark, TEKMER
Kurgu, başvuru ve muafiyet süreçleri.
prozon.net/yatirimlar-ve-ar-ge/

ÜCRETSIZ ARAÇLAR

Hesap Makineleri
Bordro ve tazminat hesapları; üyelik gerekmez.
prozon.net/hesap-makineleri/

Analiz Merkezi
Teknopark ve teşvik analizleri.
analiz.prozon.net

Yıllık Parametreler
SGK ve vergi parametreleri, yıl yıl.
prozon.net/yillik-parametreler/

GÜNCEL KALIN

Mevzuat Takvimi
Beyan ve ödeme günleri tek takvimde.
prozon.net/mevzuat-takvimi/

Mevzuat Sirkülerleri
Haftada üç gün, ücretsiz e-posta bülteni.
prozon.net/sirkuler/#bulten

Bu belge https://prozon.net/sirkuler/teknokent-ve-ar-ge-sirketlerinin-gsyf-alimlarinda-nitelikli-yatirimci-esigi-istisnasi-getirildi-spk-25-11-2026-ilke-karari/ adresindeki sirkülerden 26.11.2026 18:49 tarihinde üretilmiştir. Mevzuat değişebilir; güncel metin için siteyi ziyaret edin. Sirküler, bilgilendirme amaçlıdır; somut olaylar için danışmanlarımızla görüşün.
Prozon Kurumsal Teknoloji Çözümleri A.Ş. · Artan Plaza, Bağlarbaşı, Feyzullah Cd. No:140 Kat:5, 34844 Maltepe / İstanbul · +90 216 808 02 39 · bilgi@prozon.net