2026 92

Ar-Ge ve Teknopark Firmaları Yönünden Nitelikli Yatırımcı Kriterlerinde Eskiye Dönülmüştür

Bu bağlantıdan ulaşılabilecek olan Sermaye Piyasası Kurulunun 25.11.2026 tarihli ve 2026/85 sayılı Bülteninde yayımlanan i-SPK.37.11 (25.11.2026 tarih ve 88/2084 sayılı) İlke Kararı ile ar-ge/tasarım ve teknopark firmaları yönünden nitelikli yatırımcı finansal eşikleri, girişim sermayesi yatırım yükümlülüklerini yerine getirebilmelerini teminen hafifletilmiştir.

1) Ar-Ge ve Teknopark Firmalarının Zorunlu Yatırım Yükümlülükleri

4691 sayılı Kanunun Ek 3'üncü maddesi ile 5746 sayılı Kanunun 3'üncü maddesinin on dördüncü fıkrası uyarınca, **5 milyon TL ve üzerinde** teknopark kazanç istisnası veya Ar-Ge ve tasarım indiriminden yararlanan mükelleflerin, yararlandıkları tutarın **en az yüzde 3'ünü** girişim sermayesi yatırımlarına yönlendirmeleri gerekmektedir. Zorunlu yatırım tutarının üst limiti ise **100 milyon TL**'dir. Bu limitler ve oranlar zaman zaman güncellenmekte olup, takip edilmelidir.

Bu kapsamda oluşturulan fonların, oluştuğu yılın sonuna kadar Türkiye'de yerleşik girişimcilere yatırım yapmak üzere kurulmuş **girişim sermayesi yatırım fonlarının katılma paylarının satın alınması veya girişim sermayesi yatırım ortaklıklarına (GSYO) ya da 4691 sayılı Kanun kapsamındaki kuluçka merkezlerinde** faaliyet gösteren girişimcilere sermaye olarak konulması gerekmektedir.

Bu yatırım yükümlülüğünün yerine getirilmemesi halinde; Yıllık gelir/kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden istisna edilen kazançlar / indirilen Ar-Ge tutarının yüzde yirmisi için gelir ve kurumlar vergisi istisnasından yararlanılamayacaktır. Bu tutar nedeniyle zamanında alınmayan vergiler vergi ziyaı cezası uygulanmaksızın tarh edilecektir.

2) Nitelikli Yatırımcı Eşiklerinin SPK'nın İlke Kararıyla Düşürülmesi

SPK'nın i-SPK.37.10 (26.10.2026 tarih ve 75/1899 sayılı) İlke Kararı ile profesyonel müşteri ve nitelikli yatırımcı statüsüne ilişkin finansal tutarlar artırılmış; ayrıca, **girişim sermayesi yatırım fonlarının (**GSYF) ve gayrimenkul yatırım fonlarının (GYF) katılma paylarının satılacağı nitelikli yatırımcılar için i-SPK.37.7 sayılı İlke Kararı ile getirilen istisna kaldırılarak, bu yatırımcıların da genel finansal kriterlere tabi tutulması öngörülmüş bulunmaktadır.

Ancak bu husus sözü geçen İlke Kararı ile getirilmiş bulunan profesyonel müşteri ve nitelikli yatırımcı statüsüne ilişkin finansal tutarları karşılayamayan (nispeten küçük boyutlu) ar-ge/tasarım ve teknopark firmaları için yukarıda izah edilen zorunlu yatırım yükümlülüklerini yerine getirememeleri ve dolayısıyla istisna edilen kazançlar / indirilen Ar-Ge tutarının yüzde yirmisi için gelir ve kurumlar vergisi istisnasından yararlanılamama durumu ile karşı karşıya bırakmış bulunmaktadır.

Bu sorunu çözmek amacıyla **SPK'nun 25 Kasım 2026 tarihli ve 88/2084 sayılı İlke Kararı ile aşağıdaki iki durumda, 19 Aralık 2025 tarihinden önce mevzuatta yer alan finansal tutarların uygulanması** kabul edilmiştir:

1) 4691 ve 5746 sayılı kanunlar kapsamında yatırım yükümlülüğü bulunan Ar-Ge / Tasarım ve teknopark firmalarının, yalnızca bu yükümlülüklerini karşılamak amacıyla ve T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığınca belirlenecek kriterlere uygun GSYF katılma paylarını satın almaları koşuluyla eski finansal tutarlar uygulanacaktır.

T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığınca belirlenecek kriterlere uygun GSYF katılma paylarının hangileri olduğunun Bakanlık tarafından açıklanması beklenmektedir.

2) Önceden üstlenilmiş kaynak taahhütleri: 26 Ekim 2026 tarihinden önce üstlenilmiş kaynak taahhütlerinin yerine getirilmesi amacıyla yapılacak GSYF katılma payı satışlarında, yalnızca devam eden taahhütler tamamlanıncaya kadar ve ilgili hususları tevsik edici bilgi ve belgelerin GSYF kurucuları tarafından temin edilmesi koşuluyla önceki finansal tutarlar uygulanacaktır.

Buna göre, III-39.1 sayılı Tebliğ kapsamında uygulanacak nitelikli yatırımcı finansal tutarları aşağıdaki gibi olmaktadır. SPK'nun yeni İlke Kararında belirtilen koşulları sağlayan yatırımcılar bakımından nitelikli yatırımcı şartı tamamen kaldırılmaksızın, önceki finansal tutarların uygulanmasına imkân tanınmıştır.

Tüzel kişilerin 31/1-d maddesi kapsamında profesyonel müşteri sayılması için ilk üç kriterden en az ikisinin sağlanması gerekmektedir. **32'nci** madde kapsamındaki kriterler ise talebe dayalı profesyonel müşteri statüsüne ilişkindir.

Kriter	**Genel Tutarlar**	**Ar-Ge / Tasarım Ve Teknopark Firmaları İçin Geçerli İstisnai Tutarlar**
Aktif toplamı (m. **31/1-d**)	2,5 milyar TL	**50 milyon TL**
Yıllık net hasılat (m. **31/1-d**)	4,5 milyar TL	**90 milyon TL**
Özsermaye (m. **31/1-d**)	250 milyon TL	**5 milyon TL**
İşlem hacmi (m. **32/1-a**)	25 milyon TL	**500 bin TL**
Finansal varlıklar (m. **32/1-b**)	50 milyon TL	**1 milyon TL**

Abonelerimizin dikkatine sunarız.

Bu Sirkülerimize ilişkin görüş, öneri ve sorularınızı info@narcon.com.tr'ye iletebilirsiniz.

Saygılarımızla.

NARCON YEMİNLİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

www.narcon.com.tr

27.11.2026