



PART 18

**LEGAL ASSESSMENT
OF VENTURE CAPITAL
INVESTMENT FUNDS
INVESTMENT PROCESSES**

**GİRİŞİM SERMAYESİ
YATIRIM FONLARI YATIRIM
SÜREÇLERİNİN HUKUKİ
DEĞERLENDİRMESİ**

AHMET ULU

PART 18

ABSTRACT | ÖZET

This article provides an explanation of the investment process of venture capital investment funds and discusses the basic issues such as the definition of venture capital investment funds, asset formation, investor agreements, portfolio management and taxation, and the fundamental building blocks of venture capital investment funds.

Bu makale girişim sermayesi yatırım fonlarının yatırım süreçlerini açıklamakta ve girişim sermayesi yatırım fonlarının tanımı, malvarlıklarının oluşumu, yatırımcı sözleşmeleri, portföy yönetimi ve vergilendirilmesi gibi temel konuları ve girişim sermayesi yatırım fonlarının temel yapıtaşlarını ele almaktadır.

KEYWORDS | ANAHTAR KELİMELER

Investment Fund, High Growth Potential, Capital Markets Board, Qualified Investor, Agreement with Investor, Taxation.

Yatırım Fonu, Yüksek Büyüme Potansiyeli, Sermaye Piyasası Kurulu, Nitelikli Yatırımcı, Yatırımcı Sözleşmesi, Vergilendirme.

I. INTRODUCTION

Venture capital investment funds are significant financial instruments that contribute to economic development by providing capital to ventures with innovative and high growth potential. These funds help entrepreneurs overcome the financial obstacles they encounter, while offering investors the potential for high returns. Regulated and supervised by the Capital Markets Board, these funds operate within certain legal frameworks. This article addresses the investment processes of venture capital investment funds by discussing the definition of venture capital investment funds, asset formation, agreements with investors, portfolio management and taxation.

II. VENTURE CAPITAL INVESTMENT FUND

Venture capital funds are private equity funds established to invest in newly incorporated companies with high growth potential. One of the biggest obstacles faced by individuals with entrepreneurial spirit in the process of realizing their innovative ideas is financial problems. Venture capital investment funds, which play an important role in overcoming these problems, offer solutions

I. GİRİŞ

Girişim sermayesi yatırım fonları, yenilikçi ve yüksek büyüme potansiyeline sahip girişimlere sermaye sağlayarak ekonomik kalkınmaya katkıda bulunan önemli finansal araçlardır. Bu fonlar, girişimcilerin karşılaştıkları maddi engelleri aşmalarına yardımcı olurken, yatırımcılara da yüksek getiri potansiyeli sunar. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından düzenlenen ve denetlenen bu fonlar, belirli yasal çerçeveler içinde faaliyet gösterir. Bu makale, girişim sermayesi yatırım fonlarının tanımı, malvarlığının oluşumu, yatırımcı sözleşmeleri, portföy yönetimi ve vergilendirilmesi gibi konulara değinerek girişim sermayesi yatırım fonlarının yatırım süreçlerini ele almaktadır.

II. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU

Girişim sermayesi yatırım fonları, yüksek büyüme potansiyeline sahip, faaliyetlerine yeni başlayan şirketlere yatırım yapmak için kurulan özel sermaye fonlarıdır. Girişimci ruha sahip bireylerin yenilikçi fikirlerini hayata geçirme sürecinde karşılaştıkları en büyük engellerden biri maddi problemler olmaktadır. Bu sorunların aşılmasında önemli bir rol oynayan girişim sermayesi yatırım fonları,



for entrepreneurs to find the capital they need.

According to the Capital Markets Board¹, a Venture Capital Investment Fund is defined as “an unincorporated asset established for a period of time by portfolio management companies and venture capital portfolio management companies for the purpose of operating a portfolio of assets and transactions determined by the Capital Markets Board (Board) in accordance with the principles of fiduciary ownership for the account of shareholders with the money collected from qualified investors in return for participation shares”.

The Communiqué on Principles Regarding Venture Capital Investment Funds No. III-52.4, published pursuant to Article 54 of the Capital Markets Law No. 6362, constitutes the legal basis of venture capital investment funds. The Communiqué generally regulates the principles regarding the incorporation of venture capital investment funds, which assets can be held in the portfolios of venture capital investment funds and which limitations the portfolio is subject to, valuation principles, how the fund profits will be determined and how they will be distributed, the activities of venture capital investment funds within the framework of the legislation and which principles the management is subject

girişimcilerin ihtiyaç duydukları sermayeyi bulmalarında çözüm sunar.

Sermaye Piyasası Kurulu'na göre ise¹ Girişim Sermayesi Yatırım Fonu; “nitelikli yatırımcılardan katılma payları karşılığında toplanan paralarla, pay sahipleri hesabına inançlı mülkiyet esaslarına göre Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul) tarafından belirlenmiş varlık ve işlemlerden oluşan portföyü işletmek amacıyla portföy yönetim şirketleri ve girişim sermayesi portföy yönetim şirketleri tarafından süreli olarak kurulan ve tüzel kişiliği bulunmayan malvarlığı” olarak tanımlanmıştır.

Girişim sermayesi yatırım fonlarının hukuki temelini, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 54. maddesi uyarınca yayımlanan III-52.4 sayılı Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği oluşturmaktadır. Tebliğ'de genel olarak girişim sermayesi yatırım fonlarının kuruluşu, girişim sermayesi yatırım fonlarının portföylerinde hangi varlıkların bulundurulabileceği ve portföyün hangi sınırlamalara tabi tutulduğu, değerlendirme esasları, fon kârlarının nasıl tespit edileceği ve dağıtımın nasıl yapılacağı, girişim sermayesi yatırım fonlarının mevzuat çerçevesindeki faaliyetleri ve yönetimin hangi ilkelere tabi olduğu, girişim sermayesi yatırım fonlarının nasıl birleşebileceği veya dönüşebileceği, hangi durumlarda

FOOTNOTE

¹ Capital Market Board, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Tanıtım Rehberi, (Access Date: 12.08.2024), <https://spk.gov.tr/kurumlar/fonlar/yatirim-fonlari/girisim-sermayesi-yatirim-fonlari/tanitim-rehberi>.

DİPNOT

¹ Sermaye Piyasası Kurulu, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Tanıtım Rehberi, (Erişim: 12.08.2024), <https://spk.gov.tr/kurumlar/fonlar/yatirim-fonlari/girisim-sermayesi-yatirim-fonlari/tanitim-rehberi>.

PART 18

to, how venture capital investment funds can merge or transform, in which cases venture capital investment funds will be liquidated and how the liquidation will take place in case of such liquidation.

In light of these descriptions, the general principles of Venture Capital Investment Funds can be considered as follows: 1) Being incorporated for the purpose of investing in venture capital companies, 2) Being incorporated by venture capital portfolio management companies or portfolio management companies, 3) Being incorporated for a limited period of time, and 4) Not having legal personality (legal personality is available only for certain transactions).

III. COMPOSITION OF THE ASSETS OF VENTURE CAPITAL INVESTMENT FUNDS

Venture capital investment funds enable investors to deploy their capital in dynamic and potentially high-growth ventures. These funds are specifically designed to support new business ideas and invest in innovative projects.

It is stipulated in Article 4/1 of the Communiqué that the fund carries out its investments with the money or interest shares collected from qualified investors in return for participation shares. In addition, Article 5/1 of the Communiqué further stipulates that the assets of the fund are separate from the assets of the founder, portfolio depository and portfolio manager.

The assets of the fund are composed of money or interest shares collected in return for participation shares. Furthermore, Article 26/1 of the Communiqué allows funds to utilize loans or interest-free financing, but this possibility is limited to a maximum of 50% of the total value of the fund.

A. The Immunity of Fund Assets

The protection of fund assets is vital to safeguard the interests of investors and to ensure that funds are operated in accordance with their objectives. The assets of funds are considered as a separate asset to ensure investors' confidence in the funds and to reduce

girişim sermayesi yatırım fonlarının sona erceği ve sona erme halinde tasfiyenin nasıl gerçekleşeceğine ilişkin esaslar düzenlenmektedir.

Açıklamalar ışığında Girişim Sermayesi Yatırım Fonunun genel özellikleri şu şekilde sayılabilir: 1) Girişim şirketlerine yatırım yapmak amacıyla kurulmak, 2) Girişim sermayesi portföy yönetim şirketleri veya portföy yönetim şirketlerince kurulabilmek, 3) Belirli bir süreyle sınırlı olarak kurulmak ve 4) Tüzel kişiliği bulunmamak (yalnızca belirli işlemlerle sınırlı olarak tüzel kişiliği mevcuttur).

III. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARININ MALVARLIĞININ OLUŞUMU

Girişim sermayesi yatırım fonları, yatırımcıların sermayelerini dinamik ve yüksek büyüme potansiyeline sahip girişimlerde kullanmalarını sağlamaktadır. Bu fonlar, yeni iş fikirlerini desteklemek ve yenilikçi projelere yatırım yapmak için özel olarak tasarlanmıştır.

Fonun, Tebliğ m.4/1'inci maddesinde nitelikli yatırımcılardan katılma payı karşılığında toplanan para ya da iştirak paylarıyla yatırımlarını gerçekleştirdiği belirtilmiştir. Buna ek olarak Tebliğ'in 5/1'inci maddesinde fonun malvarlığının, kurucunun, portföy saklayıcısının ve portföy yöneticisinin malvarlığından ayrı olduğu da ayrıca düzenlenmiştir.

Fonun malvarlığının temelini, katılma payları karşılığında toplanan para veya iştirak payları oluşturmaktadır. Bunların yanında Tebliğ m.26/1'nci maddesinde fonların, kredi veya faizsiz finansman kullanabilmesine imkân tanınmış fakat bu imkânın fon toplam değerinin azami %50'si oranıyla sınırlı olduğu düzenlenmiştir.

A. Fon Malvarlığının Dokunulmazlığı

Fon malvarlığının korunması, yatırımcıların çıkarlarını korumak ve fonların amaçlarına uygun olarak işletilmesini sağlamak için hayati önem taşımaktadır. Fonların malvarlığı, yatırımcıların fonlara olan güvenini sağlamak ve yatırımlarının riskini azaltmak için ayrı bir

the risk of their investments. In this respect, a number of regulations have been introduced to protect the assets of funds.

In the second paragraph of the fifth article of the Communiqué, it is stated that fund assets belong only to the fund account and cannot be pledged or used as collateral except for obtaining loans and hedging derivative transactions, provided that it is specified in the fund bylaws and export document. Furthermore, even if the management or supervision of the founder or the portfolio depository is transferred to public institutions, the fund assets may not be used for any other purpose; they may not be seized for the collection of public receivables, no precautionary measure may be placed on them and they may not be included in the bankruptcy estate.

In order to protect the assets of the funds from the portfolio manager and the founder, the third paragraph of the same article stipulates that the debts and liabilities of the founder or portfolio manager to third parties cannot be set off against the receivables of the funds from the same third parties.

IV. INVESTOR AGREEMENT AND PARTICIPATION SHARE

Investors put money into funds in order to invest in new ventures and make a profit as a result. In venture capital investment funds, investor agreements and participation shares enable the investor to participate in the fund portfolio. Investors participate in the collective portfolio by purchasing fund participation shares. These participation shares represent a portion of the portfolio owned by the fund.

An investor agreement is an agreement that enables the investor to become a fund participation shareholder. With this contract, the investor joins a structure consisting of the fund founder and the fund management company. The fund founder manages the investor's investments and transfers the profits back to the investor's account. Although investors are fund shareholders, they do not have the right to participate in the management of the fund.

Pursuant to Article 3.1.(v) of the Communiqué, Investor Agreements are defined as an

varlık olarak kabul edilir. Bu bakımdan fonların malvarlıklarını korumak amacıyla birtakım düzenlemeler getirilmiştir.

Tebliğ'in beşinci maddesinin ikinci fıkrasında, fon malvarlığının yalnızca fon hesabına ait olduğu ve içtüzük ile ihraç belgesinde belirtilmiş olması kaydıyla, kredi alınması ve koruma amaçlı türev araç işlemleri dışında teminat olarak gösterilemeyeceği ve rehnedilemeyeceği belirtilmiştir. Ayrıca, fon malvarlığı, kurucunun veya portföy saklayıcısının yönetimi ya da denetimi kamu kurumlarına devredilse bile, başka bir amaçla kullanılamaz; kamu alacaklarının tahsili amacıyla haczedilemez, üzerine ihtiyati tedbir konulamaz ve iflas masasına dahil edilemez.

Fon malvarlığının portföy yöneticisi ve kurucudan korunabilmesi amacıyla, kurucu veya portföy yöneticisinin üçüncü kişilere olan borç ve yükümlülüklerinin, fonların aynı üçüncü kişilerden olan alacaklarıyla karşılıklı olarak mahsup edilemeyeceği, aynı maddenin üçüncü fıkrasında hükme bağlanmıştır.

IV. YATIRIMCI SÖZLEŞMESİ VE KATILMA PAYI

Yatırımcılar yeni girişimlere yatırım yapmak ve sonucunda kar elde etmek için fonlara yatırım yapmaktadırlar. Girişim sermayesi yatırım fonlarında yatırımcı sözleşmeleri ve katılma payı, yatırımcının fon portföyüne ortak olmasını sağlamaktadır. Yatırımcılar, fon katılma payı satın alarak kolektif portföye katılırlar. Bu katılma belgeleri, fonun sahip olduğu portföyün bir kısmını temsil eder.

Yatırımcı sözleşmesi, yatırımcının katılma payı sahibi olmasını sağlayan bir sözleşmedir. Bu sözleşmeyle yatırımcı, fon kurucusu ve yönetim şirketinden oluşan bir yapıya katılır. Fon kurucusu, yatırımcının yatırımlarını yönetir ve elde edilen kârı yeniden yatırımcının hesabına aktarır. Yatırımcılar fona ortak olsalar da fonun yönetimine katılma hakları yoktur.

Yatırımcı Sözleşmeleri, Tebliğ'in 3.1.(v) maddesine göre, fon ile katılma payı sahipleri arasında bireysel veya toplu olarak yapılan ve içtüzük ile ihraç belgesinde yer alan konuları kapsayan bir anlaşma olarak

PART 18

individual or collective agreement between the fund and the fund participation shareholders covering the matters not covered in the fund bylaws and the issue document. In terms of regulating the content of the agreement, the parties have freedom of will in accordance with the regulations in the Legislation. Moreover, the fact that investor agreements are not subject to the approval of the Board does not restrict this freedom of will.

Investor agreements generally regulate issues such as the investors' commitments of resources and sanctions for non-compliance with the commitment, the conditions under which share transfers can be carried out, the methods by which the equalization mechanism can be made, and what kind of privileges will be provided if it is desired to grant privileges to a group of participants.

V. PORTFOLIO OF VENTURE CAPITAL INVESTMENT FUNDS

The primary purpose of Venture Capital Investment Funds is to create and manage a portfolio using the money or interest shares collected in exchange for participation shares. However, the content of the portfolio to be managed is subject to certain limitations imposed by the Legislation and the Board. These limitations apply both (i) in terms of the assets and properties that may be included in the portfolio and (ii) in terms of the management of the assets within the portfolio.

tanımlanmıştır. Sözleşmenin içeriğinin düzenlenmesi bakımından Mevzuatta yer alan düzenlemelere uygun olarak taraflar arasında irade serbestisi bulunmaktadır. Ayrıca yatırımcı sözleşmelerinin Kurul'un onayına tabi olmaması da bu irade serbestisini kısıtlamamaktadır.

Yatırımcı sözleşmelerinde genel olarak; yatırımcıların kaynak taahhütleri ve taahhüde uyulmamasının yaptırımı, pay devrinin hangi koşullarda yapılabileceği, denkleştirme mekanizmasının hangi yöntemlerle yapılabileceği, eğer katılımcılardan bir gruba imtiyaz tanınmak isteniyorsa ne tür imtiyazlar sağlanacağı gibi hususlar düzenlenmektedir.

V. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARININ PORTFÖYÜ

Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının temel amacı katılma payı karşılığında toplanan para veya iştirak paylarıyla portföy oluşturmak ve bu portföyü işletmektir. Ancak işletilecek portföyün içeriği Mevzuat ve Kurul tarafından bazı sınırlamalara tabi tutulmuştur. Bu sınırlamalar hem (i) portföyde yer alabilecek mal ve varlıklar bakımından hem de (ii) portföyde yer alan varlıkların yönetimi bakımından mevcuttur.

A. Limitation Regarding the Assets, Properties, and Transactions That May Be Included in the Portfolio

In the third paragraph of Article 4 of the Communiqué, it is stipulated which assets and transactions may constitute the fund's portfolio. According to the article, the fund's primary activity is managing a portfolio consisting of venture capital investments. Accordingly, various financial instruments such as venture capital investments, shares of joint-stock companies, debt instrument, time deposits, and derivative instrument transactions may be included in the fund's portfolio. Additionally, gold and other precious metals, lease certificates, participation shares of investment funds, and other investment instruments deemed appropriate by the Board may also be part of the portfolio².

B. Venture Capital Investments

One of the assets that may be included in the fund's portfolio is venture capital investments. The provisions regarding venture capital investments are detailed in Article 18 of the Communiqué. Within this scope, the qualifications of venture capital companies are defined; these companies are required to have growth potential, offer the possibility of generating high returns by improving their operational, production, or sales performance, and have the capacity to achieve their objectives with the financial or institutional support provided. Funds can only invest in venture capital companies that have the status of a joint-stock or limited company. Additionally, these companies are expected to aim to create or develop tools, equipment, materials, services, or new products, methods, systems, and production techniques with market potential in the fields of industry, agriculture, and commerce, or to be in a position to achieve these objectives with the support of management, technical, or capital resources.

Additionally, companies operating to implement a project are also classified as venture capital companies. Venture capital companies must be established or to be established in Türkiye, or if established abroad, at least 80% of their assets must consist of subsidiaries or affiliates in Türkiye. The third paragraph of Article 18 of the Communiqué details the

A. Portföyde Yer Alabilecek Mal, Varlık ve İşlemler Yönünden Sınırlama

Tebliğ'in 4. maddesinin üçüncü fıkrasında, fon portföyünün hangi varlık ve işlemlerden oluşabileceği belirtilmiştir. Maddeye göre, fonun ana faaliyeti girişim sermayesi yatırımlarından oluşan bir portföyü yönetmektir. Bu doğrultuda, fon portföyüne girişim sermayesi yatırımları, anonim ortaklık payları, borçlanma araçları, vadeli mevduatlar ve türev araç işlemleri gibi çeşitli finansal enstrümanlar dahil edilebilir. Ayrıca, altın ve diğer kıymetli madenler, kira sertifikaları, yatırım fonu katılma payları ve Kurul tarafından uygun görülen diğer yatırım araçları da portföyün bir parçası olabilir².

B. Girişim Sermayesi Yatırımları

Fon portföyünde bulunabilecek varlıklardan biri de girişim sermayesi yatırımlarıdır. Girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin hükümler, Tebliğ'in 18. maddesinde detaylandırılmıştır. Bu kapsamda, girişim şirketlerinin nitelikleri tanımlanmıştır; bu şirketlerin büyüme potansiyeline sahip olması, operasyonel, üretim veya satış performanslarını iyileştirerek yüksek getiri sağlama olasılığı sunması ve sağlanacak finansal ya da kurumsal destekle hedeflerine ulaşabilecek kapasitede olması gerekmektedir. Fonlar, yalnızca anonim ve limitet şirket statüsünde olan girişim şirketlerine yatırım yapabilir. Ayrıca, bu şirketlerin sanayi, tarım ve ticaret alanlarında pazar potansiyeline sahip araç, gereç, malzeme, hizmet veya yeni ürün, yöntem, sistem ve üretim tekniklerini oluşturmayı veya geliştirmeyi amaçlaması ya da yönetim, teknik veya sermaye desteği ile bu amaçları gerçekleştirebilecek durumda olması beklenmektedir.

Ayrıca, bir projeyi hayata geçirmek için faaliyet gösteren şirketler de girişim şirketi olarak nitelendirilmiştir. Girişim şirketlerinin, Türkiye'de kurulmuş ya da kurulacak olmaları veya yurtdışında kurulmuş olup varlıklarının en az %80'inin Türkiye'deki bağlı ortaklık veya iştiraklerden oluşması gerekmektedir. Tebliğ'in 18. maddesinin üçüncü fıkrasında, girişim sermayesi yatırımı olarak değerlendirilebilecek yatırımlar detaylandırılmıştır. Bu yatırımlar arasında, girişim şirketlerine

FOOTNOTE

² Official Gazette dated 02.01.2014, numbered 28870.

DİPNOT

² 02.01.2014 tarih, 28870 sayılı Resmî Gazete (RG).



PART 18

investments that may be considered venture capital investments. These investments include direct or indirect capital transfers to venture capital companies, establishing partnerships through share transfers, and investing in the debt instruments or lease certificates of venture capital companies not traded on the stock exchange. Furthermore, various investment instruments such as acquiring participation shares in venture capital investment funds, partnering with special-purpose joint-stock companies, and option agreements based on venture capital company shares are also included. The objective of these investments is to support the growth potential of venture capital companies and increase the possibility of generating high returns.

C. Limitation Regarding the Management of Assets Included in the Fund's Portfolio

In addition to the limitations on the assets or transactions that will constitute the fund's portfolio, the Board has also imposed certain restrictions regarding the management of the portfolio. These restrictions may be divided into two main categories: limitations related to venture capital investments and limitations related to other investments aside from venture capital investments.

1. Limitations Related to Venture Capital Investments

Venture capital investments hold significant importance in the portfolios of funds, and there are various restrictions related to the management of these investments. These restrictions aim to ensure that funds invest in venture capital investments at specific ratios and that these investments are supervised. Among the limitations established regarding venture capital investments is the requirement that at least 80% of the total value of the fund consists of one or more venture capital investments. Additionally, if the fund makes direct investments in venture companies that meet the qualifications specified in the SME Regulation within an accounting period, and if these investments exceed 10% of the total value of the fund, the 80% ratio is adjusted to 51%. Compliance with these investment limits is mandatory based on the total value table of the fund at the end of the accounting period.

doğrudan ya da dolaylı sermaye aktarımı, pay devri yoluyla ortaklık kurulması, borsada işlem görmeyen girişim şirketlerinin borçlanma araçlarına veya kira sertifikalarına yatırım yapılması gibi işlemler yer almaktadır. Ayrıca, girişim sermayesi yatırım fonlarına katılma paylarının alınması, özel amaçlı anonim şirketlere ortak olunması ve girişim şirketlerinin paylarına dayalı opsiyon sözleşmeleri gibi çeşitli yatırım araçlarına da yer verilmiştir. Bu yatırımların amacı, girişim şirketlerinin büyüme potansiyelini desteklemek ve yüksek getiri sağlama olasılığını artırmaktır.

C. Fon Portföyünde Yer Alan Varlıkların Yönetimi Yönünden Sınırlama

Kurul fon portföyünü oluşturacak olan varlık veya işlemler yönünden sınırlamanın yanında oluşturulan portföyün yönetimi bakımından da birtakım sınırlamalar getirmiştir. Bu kısıtlamalar, girişim sermayesi yatırımlarına ilişkin sınırlamalar ve girişim sermayesi yatırımları haricindeki diğer yatırımlara ilişkin sınırlamalar olmak üzere iki ana kategoriye ayrılabilir.

1. Girişim Sermayesi Yatırımlarına İlişkin Sınırlamalar

Girişim sermayesi yatırımları, fonların portföylerinde önemli bir yer tutar ve bu yatırımların yönetimiyle ilgili çeşitli sınırlamalar bulunmaktadır. Bu sınırlamalar, fonların girişim sermayesi yatırımlarına yönelik belirli oranlarda yatırım yapmasını ve bu yatırımların denetimini sağlamayı amaçlar. Girişim sermayesi yatırımları ile ilgili olarak belirlenen sınırlamalar arasında, fon toplam değerinin en az %80'inin bir veya birden fazla girişim sermayesi yatırımlarından oluşması gerekliliği yer alır. Ayrıca, fonun bir hesap dönemi içerisinde KOBİ Yönetmeliği'nde belirtilen niteliklere sahip girişim şirketlerine doğrudan yatırım yapması durumunda, bu yatırımların fon toplam değerinin %10'unu aşması halinde, %80'lik oran %51 olarak uygulanmaktadır. Bu yatırım sınırlarına, fonun hesap dönemi sonundaki toplam değer tablosu esas alınarak uyulması zorunludur.

2. Limitations Related to Investments Other than Venture Capital Investments

There are certain restrictions applied to investments other than venture capital investments. These limitations aim to ensure that funds act in accordance with specific investment strategies and maintain control over risks. Funds cannot engage in short selling of capital market instruments, conduct securities transactions on credit, or borrow capital market instruments. Additionally, they may only invest in derivative instruments for the purpose of hedging their portfolios against currency, interest, and market risks, provided that there is a provision in their bylaws to that effect. The open position amount arising from derivative instruments must not exceed 20% of the total value of the fund. Investments in companies that are not listed on foreign exchanges and have growth potential may amount to a maximum of 10% of the total value of the fund, in accordance with the methods specified in the Communiqué. Furthermore, in the management of assets in the fund's portfolio that are not venture capital investments, compliance with the investment strategies and limits outlined in the fund's information documents is mandatory. These restrictions are outlined in Article 23 of the Communiqué and aim to minimize risks in fund management and ensure compliance with regulations.

VI. MANAGEMENT OF VENTURE CAPITAL INVESTMENT FUNDS' PORTFOLIOS

The management of venture capital investment funds is primarily entrusted to the founder. According to Article 7 of the Communiqué, the founder is responsible for representing, managing, and supervising the management of the fund in a manner that protects the rights of the fund's participation shareholders. Additionally, it is the founder's obligation to ensure that the fund's activities are conducted in accordance with the provisions of the bylaw and the export document. Regarding management authority, it is stipulated that the founder has the authority to dispose of the assets belonging to the fund in their own name and on behalf of the fund, in compliance with the legislation, bylaw, and export document, and to exercise the rights arising from such disposal.

2. Girişim Sermayesi Yatırımları Dışındaki Yatırımlara İlişkin Sınırlamalar

Girişim sermayesi yatırımları dışındaki yatırımlarla ilgili olarak uygulanan bazı sınırlamalar bulunmaktadır. Bu sınırlamalar, fonların belirli yatırım stratejilerine uygun hareket etmelerini ve risklerin kontrol altında tutulmasını hedefler. Fonlar, sermaye piyasası araçlarını açığa satamaz, kredili menkul kıymet işlemleri yapamaz ve sermaye piyasası araçlarını ödünç alamazlar. Ayrıca, türev araçlara yalnızca portföylerini döviz, faiz ve piyasa risklerine karşı koruma amacıyla ve içtüzüklerinde bu yönde bir hüküm bulunmak kaydıyla yatırım yapabilirler. Türev araçlar nedeniyle oluşabilecek açık pozisyon tutarının, fonun toplam değerinin %20'sini aşmaması gerekmektedir. Yurt dışında borsada işlem görmeyen ve gelişme potansiyeline sahip şirketlere yapılan yatırımlar, Tebliğ'de belirtilen yöntemler doğrultusunda fon toplam değerinin en fazla %10'u kadar olabilir. Ayrıca, fon portföyünde yer alan girişim sermayesi yatırımları dışındaki varlıkların yönetiminde, fonun bilgilendirme dokümanlarında belirtilen yatırım stratejilerine ve limitlerine uyulması zorunludur. Bu sınırlamalar, Tebliğ'in 23. maddesinde yer almakta olup, fonların yönetiminde risklerin minimize edilmesini ve düzenlemelere uygunluğunu sağlamayı amaçlamaktadır.

VI. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARININ PORTFÖYLERİNİN YÖNETİMİ

Girişim sermayesi yatırım fonlarının yönetimi öncelikli olarak kurucuya verilmiştir. Tebliğ'in 7. maddesine göre, kurucu, fonun katılma payı sahiplerinin haklarını koruyacak şekilde temsil edilmesinden, yönetiminden ve bu yönetimin denetlenmesinden sorumludur. Ayrıca, fonun faaliyetlerinin içtüzük ve ihraç belgesi hükümlerine uygun olarak yürütülmesi de kurucunun yükümlülüğündedir. Yönetim yetkisi açısından, kurucunun fona ait varlıklar üzerinde kendi adına ve fon hesabına, mevzuat ve içtüzük ile ihraç belgesine uygun olarak tasarruf etme ve bu tasarruftan doğan hakları kullanma yetkisi olduğu belirtilmiştir.

PART 18

A. Portfolio Manager

The Communiqué allows the founder to transfer management authority under certain conditions. According to this regulation, the founder's management authority may be transferred to another portfolio management company, a venture capital portfolio management company, or real estate and venture capital portfolio management companies through an agreement made within the framework of the Principles Regarding Portfolio Management Companies and Their Activities (III-55.1) (Communiqué Article 7/2). The execution of such a transfer must be conducted in accordance with the details of the relevant agreement and the conditions stipulated by the legislation. This regulation offers flexibility to ensure that fund management is carried out by professional and experienced organizations, contributing to the effective maintenance of management processes. Thus, by transferring the founder's responsibilities in fund management, it becomes possible to benefit from the knowledge and experience of specialized companies in this field.

Within the scope of portfolio management, the agreement to be signed between the founder and the portfolio manager is referred to as the "portfolio management agreement." This agreement must detail the rights and obligations of the portfolio managers arising from the transfer of portfolio management. In other words, the rights, responsibilities, and other obligations of the portfolio managers concerning the management of the portfolio

A. Portföy Yöneticisi

Tebliğ, kurucunun yönetim yetkisini ve sorumluluğunu belirli koşullar altında devretmesine olanak tanımaktadır. Bu düzenlemeye göre, kurucunun yönetim yetkisi, Portföy Yönetim Şirketleri ve Bu Şirketlerin Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Tebliği (III-55.1) çerçevesinde yapılacak bir sözleşme ile başka bir portföy yönetim şirketine, girişim sermayesi portföy yönetim şirketine veya gayrimenkul ve girişim sermayesi portföy yönetim şirketlerine devredilebilir (Tebliğ m.7/2). Bu tür bir devrin gerçekleştirilmesi, ilgili sözleşmenin detayları ve mevzuatın öngördüğü şartlar doğrultusunda yapılmalıdır. Bu düzenleme, fon yönetiminin profesyonel ve deneyimli kuruluşlar tarafından yürütülmesini sağlamak amacıyla esneklik sunar ve yönetim süreçlerinin etkin bir şekilde sürdürülmesine katkıda bulunur. Böylece, fonun yönetimi konusunda kurucunun sorumlulukları devredilerek, uzmanlaşmış şirketlerin bu alandaki bilgi ve deneyimlerinden faydalanılması mümkün hale gelir.

Portföy yönetimi kapsamında, kurucu ile portföy yöneticisi arasında imzalanacak olan sözleşme "portföy yönetim sözleşmesi" olarak adlandırılmaktadır. Bu sözleşmede, portföy yöneticilerinin portföy yönetiminin devralınması sürecinden kaynaklanan hak ve yükümlülüklerinin ayrıntılı bir şekilde belirtilmesi gerekmektedir. Yani, portföy yöneticilerinin, devraldıkları portföylerin yönetimi ile ilgili olarak sahip oldukları haklar, sorumluluklar ve diğer yükümlülükleri açıkça tanımlanmalıdır. Bu düzenleme, portföy yöne-



FOOTNOTE

³ Official Gazette dated 21.06.2006 and numbered 26205.

lios they have acquired should be clearly defined. This regulation was introduced in order to prevent uncertainties that may arise in the portfolio management process and to clearly define management responsibilities. In this way, the portfolio managers can fulfill their responsibilities completely, thereby enhancing the effectiveness and orderliness of the management process.

VII. TAXATION OF VENTURE CAPITAL INVESTMENT FUNDS

A. Taxation of Venture Capital Investment Fund

1. Tax Liability of Venture Capital Investment Funds

Considering the social returns and significance of venture capital investment funds, tax regulations have been introduced to encourage these funds. According to Article 2/1(c.2) of the Corporate Tax Law³, funds subject to the regulation and supervision of the Board, as well as similar foreign funds, are considered capital companies. Therefore, venture capital investment funds are also regarded as corporate tax subjects. This regulation aims to establish a tax regime that aligns with the social and economic contributions of venture capital investment funds while determining their tax liabilities.

According to subparagraph (d) of the first paragraph of Article 5 of the Corporate Tax Law, the earnings of venture capital investment funds are exempt from corporate tax, provided that these funds are established in Türkiye. This regulation allows for the exemption of all earnings of venture capital investment funds from corporate tax, in contrast to securities investment funds and gold and precious metals-based investment funds, which are only exempt from tax on earnings derived from portfolio management activities. Therefore, venture capital investment funds are exempt from corporate tax not only for their portfolio management activities but also for all other earnings. This practice aims to enable venture capital investment funds to benefit from tax advantages on the earnings they generate under the capital markets legislation.

timi sürecinde yaşanabilecek belirsizliklerin önüne geçilmesi ve yönetim sorumluluklarının net bir şekilde belirlenmesi amacıyla getirilmiştir. Bu şekilde, portföy yöneticilerinin sorumluluklarını eksiksiz bir şekilde yerine getirmeleri sağlanarak, yönetim sürecinin etkinliği ve düzenliliği artırılmış olur.

VII. GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONLARININ VERGİLENDİRİLMESİ

A. Girişim Sermayesi Yatırım Fonunun Vergilendirilmesi

1. Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının Vergi Yükümlülüğü

Girişim sermayesi yatırım fonlarının toplumsal getirisi ve taşıdığı önem göz önüne alındığında, bu fonlara teşvik amacıyla vergi düzenlemeleri getirilmiştir. Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 2/1 c.2 maddesi³ uyarınca, Kurul'un düzenleme ve denetimine tabi olan fonlar ile benzer yabancı fonlar sermaye şirketi olarak kabul edilmiştir. Bu nedenle, girişim sermayesi yatırım fonları da kurumlar vergisi mükellefi olarak değerlendirilir. Bu düzenleme, girişim sermayesi yatırım fonlarının vergi yükümlülüklerini belirlerken, fonların toplumsal ve ekonomik katkılarına uygun bir vergi rejimi uygulanmasını amaçlamaktadır.

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi uyarınca, girişim sermayesi yatırım fonlarının kazançları, bu fonların Türkiye'de kurulmuş olmaları koşuluyla kurumlar vergisinden muaf tutulmuştur. Bu düzenleme, menkul kıymetler yatırım fonları ile altın ve kıymetli madenlere dayalı yatırım fonlarının sadece portföy işletmeciliğinden elde ettikleri kazançların vergiden istisna edilmesinin aksine, girişim sermayesi yatırım fonlarının tüm kazançlarının kurumlar vergisinden muaf tutulmasını sağlar. Bu nedenle, girişim sermayesi yatırım fonları sadece portföy işletmeciliği faaliyeti değil, aynı zamanda diğer tüm kazançları açısından da kurumlar vergisinden istisna edilmiştir. Bu uygulama, girişim sermayesi yatırım fonlarının sermaye piyasası mevzuatı kapsamında sağladıkları kazançların vergi avantajından faydalanmalarını sağlamayı amaçlamaktadır.

DİPNOT

³ 21.06.2006 tarihli, 26205 sayılı Resmi Gazete (RG).

PART 18

2. Withholding Tax on Earnings of Venture Capital Investment Funds

In addition to taxation, Article 15 of the Corporate Tax Law establishes provisions for withholding on certain earnings. Venture capital investment funds are included within the scope of this provision, necessitating withholding on their earnings. Under Article 15 of the Corporate Tax Law, withholding is generally applied to corporate earnings based on profit distribution. However, in the case of investment funds, withholding on the earnings of these funds is mandatory regardless of whether profit distribution occurs. This situation indicates that the earnings of investment funds are subject to specific regulations within the tax legislation and that the withholding practice is implemented on an expanded basis.



Although withholding is stipulated under the Corporate Tax Law, the withholding rate to be applied on the earnings of venture capital investment funds has been set at 0% by the Council of Ministers Decision No. 2009/14594. This regulation indicates that venture capital investment funds are completely exempt from the tax payable on the annual tax return under subparagraph (d) of the first paragraph of Article 5 of the Corporate Tax Law, as well as from the withholding required under the third paragraph of Article 15. This situation demonstrates that venture capital investment funds are

2. Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının Kazançları Üzerinden Tevkifat Yapılması

Vergilendirmenin yanı sıra Kurumlar Vergisi Kanunu m. 15 uyarınca bazı kazançlar üzerinde yapılacak kesintiler düzenlenmiştir. Hüküm kapsamında girişim sermayesi yatırım fonları da bulunmakta olup fonların kazançları üzerinden tevkifat yapılması gerekliliği bulunmaktadır. Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 15. maddesi çerçevesinde, genel olarak kurum kazançları üzerinden tevkifat işlemi kâr dağıtımına bağlı olarak yapılmaktadır. Ancak yatırım fonları söz konusu olduğunda, bu fonların kazançları kâr dağıtımı yapıp yapılmamasına bakılmaksızın tevkifat yapılmasını zorunlu kılmaktadır. Bu durum, yatırım fonlarının kazançlarının vergi mevzuatı çerçevesinde belirli bir düzenlemeye tabi olduğunu ve tevkifat uygulamasının genişletilmiş bir kapsamda yürütüldüğünü göstermektedir.

Kurumlar Vergisi Kanunu uyarınca tevkifat yapılması öngörülmesi olmasına rağmen, girişim sermayesi yatırım fonlarının kazançları üzerinden uygulanacak tevkifat oranı 2009/14594 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile %0 olarak belirlenmiştir. Bu düzenleme, girişim sermayesi yatırım fonlarının, Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5. maddesinin birinci fıkrasının (d) bendi kapsamında yıllık beyanname üzerinden ödenecek vergiden ve 15. maddenin üçüncü fıkrası uyarınca yapılması gereken tevkifattan tamamen muaf tutulduğunu ifade etmektedir. Bu durum, girişim sermayesi yatırım fonlarının vergi yükümlü-

largely relieved of their tax obligations, thereby allowing these funds to benefit from tax incentives.

3. Withholding on Earnings from Securities and Other Capital Market Instruments of Venture Capital Investment Funds

Tax withholding is anticipated on the earnings that venture capital investment funds derive from securities and other capital market instruments. However, according to the provisional Article 67 of the Income Tax Law⁴, the withholding rate applicable to these earnings is set at 0% for capital companies and investment funds defined in the first paragraph of Article 2 of the Corporate Tax Law. Therefore, there is no tax burden arising from withholding on the earnings of venture capital investment funds as specified in provisional Article 67/1 of the Income Tax Law. This regulation ensures that the tax liabilities of venture capital investment funds are kept to a minimum, thereby allowing these funds to fully benefit from tax incentives.

B. Taxation of Venture Capital Investment Funds Investors**1. Taxation of Individual Investors**

Individual investors who wish to invest in venture capital investment funds can do so by purchasing shares in these funds. The taxation of the income earned by these investors varies based on their tax liability status. This variation depends on whether the taxpayer is an individual or a corporate entity, whether the income is derived from individual investment or within the framework of a commercial enterprise, and whether the taxpayer is a full taxpayer or a limited taxpayer.

One of the main earnings for individual investors from their investments in venture capital investment funds is dividends. According to the first paragraph of Article 75 of the Income Tax Law, these dividends are considered as capital gains and are subject to income tax.

lüklerinden büyük ölçüde arındırıldığını ve böylece yatırım fonlarının vergi teşviklerinden faydalandığını göstermektedir.

3. Girişim Sermayesi Yatırım Fonlarının Menkul Kıymet ve Diğer Sermaye Piyasası Araçlarından Sağladıkları Kazançlar Üzerinden Tevkifat Yapılması

Girişim sermayesi yatırım fonlarının menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarından elde ettikleri kazançlar için vergi kesintisi yapılması öngörülmüştür. Ancak, Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesine⁴ göre, bu tür kazançlar için uygulanacak tevkifat oranı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 2. maddesinin birinci fıkrasında tanımlanan sermaye şirketleri ve yatırım fonları için 0% olarak belirlenmiştir. Bu nedenle, girişim sermayesi yatırım fonlarının Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 1/67 maddesinde belirtilen kazançları üzerinden tevkifat nedeniyle herhangi bir vergi yükü oluşmamaktadır. Bu düzenleme, girişim sermayesi yatırım fonlarının vergi yükümlülüklerinin minimumda tutulmasını ve dolayısıyla yatırım fonlarının vergi teşviklerinden tam anlamıyla faydalanmasını sağlamaktadır.

B. Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Yatırımcılarının Vergilendirilmesi**1. Gerçek Kişi Yatırımcıların Vergilendirilmesi**

Girişim sermayesi yatırım fonlarına yatırım yapacak olan gerçek kişi yatırımcılar, katılma paylarını satın alarak bu fonlara yatırım yapabilirler. Bu yatırımcıların elde ettiği gelirlerin vergilendirilmesi, mükellefiyet durumlarına göre farklılık göstermektedir. Bu farklılık, mükellefin gerçek kişi mi yoksa kurum mu olduğuna, elde edilen gelirin bireysel bir yatırım mı yoksa ticari işletme çerçevesinde mi sağlandığına ve mükellefin tam mı yoksa dar mükellef mi olduğuna bağlı olarak değişmektedir.

Gerçek kişi yatırımcıların girişim sermayesi yatırım fonlarına yaptıkları yatırımlardan elde ettikleri en önemli kazançlardan biri, kâr paylarıdır. Gelir Vergisi Kanunu'nun 75. maddesinin birinci fıkrasına göre, bu kâr payları menkul sermaye iradı olarak değerlendirilir ve bu gelirler gelir vergisine tabidir.

FOOTNOTE

⁴ Official Gazette dated 06.01.1961 and numbered 10700.

DİPNOT

⁴ 06.01.1961 tarih, 10700 sayılı Resmî Gazete (RG).

PART 18

In a ruling issued by the Revenue Administration, it is stipulated that dividends received by investors from holding investment fund participation shares are considered periodic returns. Additionally, it has been indicated that these dividends must be subject to withholding under the first paragraph of provisional Article 67 of the Income Tax Law. Therefore, the dividend income obtained by individuals from investment fund shares, which are recognized as capital market instruments under the legislation, should be taxed through withholding as per this regulation.

On the other hand, the withholding tax rate applied to the income earned from venture capital investment fund participation shares varies depending on whether the taxpayer is a full or limited taxpayer. According to the first paragraph of provisional Article 67 of the Income Tax Law, dividend income earned by both full and limited taxpayers is subject to a 10% withholding tax. If the investment fund participation shares are held for two years or longer, the withholding tax rate applied to the income earned from these shares is zero. This regulation provides a tax advantage for long-term investors.

2. Taxation of Corporations

According to Article 5/1 b-a-3 of the Corporate Tax Law, the dividends obtained by fully taxable corporations from participation shares of venture capital investment funds are exempt from taxation under the participation income exemption. No distinction is made regarding whether the corporation receiving the dividends is fully or limited liable for tax purposes. In addition, in relation to the participation shares of venture capital investment funds acquired after July 15, 2023, the revenues derived from the return of these participation shares to the fund and the value increase gains arising from these participation shares valued in accordance with Article 279 of the Tax Procedure Law are also exempt from corporate tax. This regulation continues to reduce the tax burden on taxpayers by providing relevant tax advantages for venture capital investment funds.

Gelir İdaresi Başkanlığı tarafından verilen bir özeldede, yatırım fonu katılma paylarının elde tutulması durumunda yatırımcının elde ettiği kâr paylarının dönemsel getiri olarak kabul edildiği belirtilmiştir. Ayrıca, bu kâr paylarının Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin birinci fıkrası uyarınca tevkifata tabi tutulması gerektiği ifade edilmiştir. Dolayısıyla, gerçek kişilerin sahip olduğu ve mevzuat çerçevesinde sermaye piyasası aracı olarak kabul edilen yatırım fonu katılma paylarından elde ettikleri kâr payı gelirleri, bu düzenleme çerçevesinde tevkifat yoluyla vergilendirilmelidir.

Öte yandan, girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarından elde edilen gelirlerin vergilendirilmesinde uygulanacak tevkifat oranı, mükellefin tam ya da dar mükellefiyet durumuna göre değişir. Gelir Vergisi Kanunu'nun geçici 67. maddesinin birinci fıkrası uyarınca, tam ve dar mükellef gerçek kişilerce elde edilen kâr payı gelirleri 10% oranında tevkifata tabi tutulur. Girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarının iki yıl veya daha uzun süre elde tutulması durumunda, bu paylardan elde edilen kazançlar için tevkifat oranı sıfır olarak uygulanmaktadır. Bu düzenleme, uzun vadeli yatırımcılar için vergi avantajı sağlamaktadır.

2. Kurumların Vergilendirilmesi

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 5/1 b-a-3 maddesi gereğince, tam mükellef olan kurumların girişim sermayesi yatırım fonu katılma paylarından elde ettikleri kâr payları, iştirak kazancı istisnası kapsamında vergiden muaf tutulmuştur. Bu istisnanın uygulanabilmesi için kâr payını alan kurumun tam mükellef ya da dar mükellef olması gibi bir ayırım yapılmamaktadır. Ayrıca, 15 Temmuz 2023 tarihinden itibaren iktisap edilen girişim sermayesi yatırım fonları katılma paylarıyla ilgili olarak, bu payların fona iade edilmesinden elde edilen gelirler ve Vergi Usul Kanunu'nun 279. maddesi çerçevesinde değerlendirilen bu paylardan kaynaklanan değer artış kazançları da kurumlar vergisinden istisna edilmiştir. Bu düzenlemeyle, girişim sermayesi yatırım fonlarının ilgili vergisel avantajları, mükelleflerin vergi yükünü azaltmaya devam etmektedir.

VIII. CONCLUSION

Venture capital investment funds make significant contributions to economic development by providing capital to innovative and high-growth potential enterprises. These funds help entrepreneurs overcome financial barriers while offering investors the potential for high returns. As discussed in the article, venture capital investment funds manage portfolios generated from capital collected from qualified investors, and the content of these portfolios is subject to limitations set by the Capital Markets Board.

The assets of the funds are protected through various regulations to ensure investor confidence, and the funds' earnings are supported by tax incentives. Additionally, investor agreements and participation shares allow investors to become participation shareholders in the fund portfolio. The management of venture capital investment funds is carried out by the founder and the portfolio manager, ensuring that the funds are operated in accordance with their objectives. In this context, venture capital investment funds serve as an investment vehicle supported by legal regulations, offering significant opportunities for both entrepreneurs and investors.

BIBLIOGRAPHY

AKİF AKARCA, Girişim Sermayesi Fonları ve Vergi Avantajları (Access Date: 12.08.2024) <https://istanbulymmo.org.tr/dosyalar/sunumlar/20231220/Giri%C5%9Fim%20Sermayesi%20Fonlar%C4%B1%20ve%20Vergi%20Avantajlar%C4%B1-Sunum%20G%C3%BCncel%20Hali.pdf>.

CAPITAL MARKET BOARD, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Tanıtım Rehberi, (Access Date: 12.08.2024), <https://spk.gov.tr/kurumlar/fonlar/yatirim-fonlari/girisim-sermayesi-yatirim-fonlari/tanitim-rehberi>.

ERSİN KAPLAN, Girişim Sermayesi Fonu ve Vergilendirilmesi, Vergi Dünyası, Pg.166, 2012.

S. ATEŞ OKTAR, Vergi Hukuku, 14. Edition, İstanbul, 2019.

ERKAN AYDIN, Girişim Sermayesi Yatırım Fon ve Ortaklıklarının Gelir Vergisi ve Kurumlar Vergisi Bakımından Vergilendirilmesi, Marmara University I.I.B Journal, C.37, Pg. 2, 2015.

PINAR BAŞAK COŞKUN/ BARKIN ÖZYURT/ YAĞMUR ÖYKÜ YÖNET, I.D. Bilkent University III. Young Legal Researchers Symposium 26-27 November 2022, 1. Edition, İstanbul, 2023.

CAPITAL MARKET BOARD, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, (Access Date: 12.08.2024) <https://spk.gov.tr/data/61e34f9a-1b41c61270320792/Girisim%20Sermayesi%20Yat%C4%B1r%C4%B1m%20Fonu.pdf>.

VIII. SONUÇ

Girişim sermayesi yatırım fonları, yenilikçi ve yüksek büyüme potansiyeline sahip girişimlere sermaye sağlayarak ekonomik kalkınmaya önemli katkılar sunmaktadır. Bu fonlar, girişimcilerin karşılaştıkları maddi engelleri aşmalarına yardımcı olurken, yatırımcılara da yüksek getiri potansiyeli sunar. Makalede ele alındığı üzere, girişim sermayesi yatırım fonları, nitelikli yatırımcılardan toplanan sermaye ile oluşturulan portföyleri yönetir ve bu portföylerin içeriği Sermaye Piyasası Kurulu tarafından belirlenen sınırlamalara tabidir.

Fonların malvarlığı, yatırımcıların güvenini sağlamak amacıyla çeşitli düzenlemelerle korunur ve fonların kazançları vergi teşvikleri ile desteklenir. Ayrıca, yatırımcı sözleşmeleri ve katılma payları, yatırımcıların fon portföyüne ortak olmasını sağlar. Girişim sermayesi yatırım fonlarının yönetimi, kurucu ve portföy yöneticisi tarafından gerçekleştirilir ve bu süreçte fonların amaçlarına uygun olarak işletilmesi sağlanır. Bu bağlamda, girişim sermayesi yatırım fonları hem girişimciler hem de yatırımcılar için önemli fırsatlar sunar ve yasal düzenlemelerle desteklenen bir yatırım aracıdır.

KAYNAKÇA

AKİF AKARCA, Girişim Sermayesi Fonları ve Vergi Avantajları (Erişim: 12.08.2024) <https://istanbulymmo.org.tr/dosyalar/sunumlar/20231220/Giri%C5%9Fim%20Sermayesi%20Fonlar%C4%B1%20ve%20Vergi%20Avantajlar%C4%B1-Sunum%20G%C3%BCncel%20Hali.pdf>.

SERMAYE PİYASASI KURULU, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu Tanıtım Rehberi, (Erişim: 12.08.2024), <https://spk.gov.tr/kurumlar/fonlar/yatirim-fonlari/girisim-sermayesi-yatirim-fonlari/tanitim-rehberi>.

ERSİN KAPLAN, Girişim Sermayesi Fonu ve Vergilendirilmesi, Vergi Dünyası, S.166, 2012.

S. ATEŞ OKTAR, Vergi Hukuku, 14. Baskı, İstanbul, 2019.

ERKAN AYDIN, Girişim Sermayesi Yatırım Fon ve Ortaklıklarının Gelir Vergisi ve Kurumlar Vergisi Bakımından Vergilendirilmesi, Marmara Üniversitesi İ.I.B Dergisi, C.37, S. 2, 2015.

PINAR BAŞAK COŞKUN/ BARKIN ÖZYURT/ YAĞMUR ÖYKÜ YÖNET, İ. D. Bilkent Üniversitesi III. Genç Hukukçu Araştırmacılar Sempozyumu 26-27 Kasım 2022, 1. Baskı, İstanbul, 2023.

SERMAYE PİYASASI KURULU, Girişim Sermayesi Yatırım Fonu, (Erişim: 12.08.2024) <https://spk.gov.tr/data/61e34f9a-1b41c61270320792/Girisim%20Sermayesi%20Yat%C4%B1r%C4%B1m%20Fonu.pdf>.