



## SERMAYE PİYASASI KURULU TARAFINDAN YENİ KİTLE FONLAMASI TEBLİĞİ YAYIMLANDI

Sermaye Piyasası Kurulu (“Kurul”) tarafından düzenlenen III-35/A.2 sayılı Kitle Fonlaması Tebliği (“Tebliğ”) 27 Ekim 2021 tarihli ve 31641 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak mevcut III-35/A.1 sayılı Paya Dayalı Kitle Fonlaması Tebliği (“Mülga Tebliğ”) yürürlükten kaldırılmıştır. 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu’nun 35/A maddesi uyarınca, Sermaye Piyasası Kurulu kendisine verilen yetkiyi kullanarak Tebliğ’e borçlanmaya dayalı kitle fonlamasına dair hükümleri eklemiştir ve ayrıca paya dayalı kitle fonlamalara dair esas ve usullerde çeşitli değişiklikler yapılmıştır.

### YÖNETİCİ ÖZETİ

Tebliğ kapsamında kitle fonlaması sistemine ilişkin getirilen temel yenilikler ve değişiklikler aşağıdaki şekilde özetlenebilecektir:

- (i) **Borçlanmaya dayalı kitle fonlaması sistemi getirilmiştir.** Mülga Tebliğ kapsamında yalnızca paya dayalı kitle fonlaması modeline ilişkin düzenlemeler getirilmiş iken; Tebliğ ile birlikte paya dayalı kitle fonlaması modeline ilaveten “borçlanma aracı karşılığında” gerçekleştirilmek üzere borçlanmaya dayalı kitle fonlaması sistemi getirilmiştir.
- (ii) **Platformların kuruluş şartlarına ilişkin düzenlemeler getirilmiştir.** Kitle fonlama platformlarının kuruluşu ve bu kapsamda kitle fonlanması faaliyetinde bulunabilmeleri Kurul iznine tabi kılınmış ve daha önce listeye alınma için gerekli olan şartlara paralel olan çeşitli kuruluş şartları getirilmiştir.
- (iii) **Girişim şirketi ve girişimci tanımları genişletilmiştir.** Mülga Tebliğ kapsamında “girişim şirketi” ifadesi yalnızca anonim şirketler ile sınırlanmış iken, Tebliğ kapsamında toplanan fonların emanet yetkilisi nezdinde açılan bloke hesabına aktarılması öncesinde anonim şirkete dönüşmek üzere, limited şirketleri de kapsar hale getirilmiştir.
- (iv) **Yatırımcı türüne göre azami yatırım tutarları öngörülmüş olup, fon toplanmasına ilişkin esaslar belirlenmiştir.** Nitelikli yatırımcı sıfatını haiz gerçek kişilerin, kitle fonlaması modellerine göre yapabilecekleri azami yatırım tutarları belirlenmiştir.

## I. GİRİŞİMCİ VE GİRİŞİM ŞİRKETİ TANIMLARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Tebliğ kapsamında Fonlanan Şirket tanımı getirilmiş olup, “*girişimciler tarafından kurulan anonim şirketi veya emanet yetkilisi nezdindeki hesabına, bloke edilen fon tutarının aktarıldığı girişim şirketi*” olarak düzenlenmiştir.

Girişim Şirketi tanımında ise, gelişme potansiyeli taşıyan ve projesine kaynak ihtiyacı bulunan, anonim şirket kurma zorunluluğu olmadan faaliyetlerine devam edecek ve Türkiye’de kurulu olan anonim şirketlere ilave olarak, limited şirketler eklenmiştir. Söz konusu limited şirketlerin toplanan fonların emanet yetkilisi nezdinde açılan bloke hesabına aktarılması öncesinde **anonim şirkete dönüşmesi gerekmektedir.**

Girişimci tanımı da projesine paya ve/veya borçlanmaya dayalı kitle fonlaması yoluyla kaynak arayan Türkiye’de yerleşik gerçek kişileri ve limited veya anonim şirket türündeki tüzel kişileri kapsayacak şekilde genişletilmiştir.

## II. PLATFORMLARIN KURULUŞ PROSEDÜRÜ VE ORTAKLIK YAPISI

Kitle fonlamasına aracılık eden ve elektronik ortamda hizmet veren kuruluşlar olarak tanımı güncellenen kitle fonlama platformları (“**Platform**”) bakımından Mülga Tebliğ kapsamında öngörülen belirli şartları sağlamaları ve faaliyet gösterebilmek adına listeye alınmak üzere Kurul’a başvurmaları öngörülmüş idi.

Tebliğ ile getirilen yeni düzenleme kapsamında, Platform’ların kuruluşu için daha önce listeye alınma bakımından öngörülen koşullara paralellik gösteren ve aşağıda sayılan koşulların sağlanarak Kurul’dan izin alınmak üzere başvurmaları zorunlu kılınmıştır:

- (i) Anonim ortaklık olması,
- (ii) Sermayesinin asgari 1.000.000 Türk Lirası tutarında ve tamamının nakden ödenmiş olması, sermayesinin ve öz sermayesinin bu tutardan az olmaması,
- (iii) Paylarının tamamının nama yazılı olması,
- (iv) Ticaret unvanında “*Kitle Fonlama Platformu*” ibaresinin bulunması,
- (v) Esas sözleşmesinde işletme konusunun münhasıran paya ve/veya borçlanmaya dayalı kitle fonlaması faaliyetinde bulunulmasına aracılık edilmesi olarak belirtilmiş olması,
- (vi) Kurucularının Tebliğ’in 6’ncı maddesinde belirtilen şartları sağlaması,
- (vii) Yönetim kurulunun asgari olarak 3 kişiden oluşması.

Kuruluş izni alan Platform’ların izin alınmasını takiben 6 ay içerisinde listeye alınmak üzere Kurul’a başvurmaları gerekmektedir. Aksi halde Platform listeye alınma hakkını kaybedecektir. Yine listeye alınmayı takiben 6 ay içerisinde, kampanya başvurusunda bulunulması halinde kampanya sürecinin fiilen yürütülebilmesine imkân sağlayacak şekilde faaliyete geçmeyen platform, Kurul tarafından resen listeden çıkarılacaktır.

Platform’ların ortaklık yapısında gerçekleşecek değişikliklerin aşağıda sayılan değişiklikler kapsamında olması halinde **Kurul’dan onay alınması** zorunlu kılınmıştır:

- (i) Bir kişinin platform sermayesinin veya oy haklarının doğrudan veya dolaylı olarak %10’u veya daha fazlasını temsil eden payları edinmek suretiyle platform ortağı olması veya bir ortağa ait payların platform sermayesinin veya oy haklarının %10, %20 veya %50’sini

- aşması sonucunu veren pay edinimleri ile bir ortağa ait payların yukarıdaki oranların altına düşmesi sonucunu veren pay devirleri,
- (ii) Herhangi bir orana bağlı olmaksızın, yönetim kurulunda temsil edilme hakkı veren imtiyazlı payların devri,
  - (iii) Platformun yönetim kurulunda temsil edilme hakkı veren imtiyazlı paylarına sahip tüzel kişinin sermayesinde %10, %20 veya %50 oranlarının aşılması sonucunu doğuracak şekildeki ortaklık yapısı değişiklikler ile
  - (iv) Platformların sermayesinin veya oy haklarının %10'undan fazlasına sahip tüzel kişilerin yönetim kurulunda temsil edilme imtiyazı veren paylarının devri.

### III. YENİ MODEL: BORÇLANMAYA DAYALI KİTLE FONLAMASI

Mülga Tebliğ kapsamında yalnızca paya dayalı kitle fonlaması modeli düzenlenmiş idi. Tebliğ ile borçlanmaya dayalı kitle fonlaması modeli sermaye piyasası mevzuatına kazandırılmıştır. Buna göre borçlanmaya dayalı kitle fonlamasının yalnızca **borçlanma aracı satışına istinaden** yapılabileceği, borçlanma aracı satışı dışında, borç veya ödünç sözleşmesi ya da borç ilişkisi doğuran herhangi bir başka sözleşme vasıtasıyla veya borçlanma aracı dışında herhangi bir sermaye piyasası aracı karşılığında yürütülemeyeceği düzenlenmiştir.

Borçlanma aracı karşılığında yatırımcılardan toplanan fonların tamamının nakden ödenmesi gerekmektedir.

Bir girişimci veya girişim şirketi tarafından herhangi bir 12 aylık dönemde, Platform'lar aracılığı ile borçlanmaya dayalı olarak, en fazla iki kampanya ile fon toplanabileceği düzenlenmiştir. Söz konusu sınırlamalar paya dayalı kitle fonlaması modeli için de öngörülmüştür. İlaveten, bu dönemde toplanacak fon tutarının Kurul tarafından izahname hazırlama yükümlülüğünden muafiyet tanınan ve her yıl Kurul Bülteni ile ilan edilen ihraç sınırını geçemeyeceği hükme bağlanmıştır.

Bilgi formunda yer verilmesi şartıyla, borçlanma araçlarına ilişkin geri ödeme yükümlülüklerinin nakit yerine, yükümlülüğün yerine getirilmesi sırasında yatırımcıların rızasının alınması koşuluyla, fonlanan şirketin payının verilmesi suretiyle veya bilgi formunda belirtilen şekilde yerine getirilmesinin mümkün olduğu düzenlenmiştir.

Borçlanmaya dayalı kitle fonlaması yürütecek Platform'larda görev alacak yatırım komitesinin,

- (i) En az bir üyesinin Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'de tanımlanan kredi derecelendirme lisansına sahip kişilerden olması,
- (ii) Üye sayısının çoğunluğunun tecrübe şartına ilave olarak istatistik, risk değerlemesi ve yönetimi, finansal analiz, derecelendirme ve değerlendirme alanlarının herhangi birinde en az 5 yıllık tecrübeye sahip kişilerden olması zorunlu kılınmıştır.

### IV. YATIRIM SINIRLAMALARI

Nitelikli yatırımcı olmayan gerçek kişilerin,

- Paya dayalı kitle fonlaması yoluyla bir takvim yılı içerisinde azami 50.000 Türk Lirası yatırım yapabileceği düzenlenmiştir. Bununla birlikte, bu sınırın 200.000 Türk Lirası'nı aşmamak kaydıyla yatırımcının platforma beyan ettiği yıllık net gelirinin %10'u olarak uygulanabileceği öngörülmüştür

- **Borçlanmaya dayalı kitle fonlaması** yoluyla bir takvim yılı içerisinde azami olarak 50.000 Türk Lirası yatırım yapabileceği ve bu sınırın 200.000 Türk Lirası'nı aşmamak kaydıyla yatırımcının platforma beyan ettiği yıllık net gelirinin %10'u olarak uygulanabileceği düzenlenmiştir.
- Bununla birlikte, yine nitelikli yatırımcı olmayan gerçek kişilerin **borçlanmaya dayalı kitle fonlaması** yoluyla **bir projeye** ise azami 20.000 Türk Lirası yatırım yapabileceği düzenlenmiştir.

Ayrıca Tebliğ uyarınca, fonların aktarılmasına, fon toplanmasına ve kampanya süreçlerine ilişkin olarak da birtakım ön şartlar ve esaslar getirilmiştir.

Yatırım sınırlarına ilişkin kontrol ise Merkezi Kayıt Kuruluşu tarafından, üye bazında iletilen en son tarihli beyan dikkate alınarak gerçekleştirilecektir.

**Ayrıntılı bilgi için bizimle temasa geçebilirsiniz.**



**Ela Sari**

Ortak Avukat

[ela.sari@aschukuk.com](mailto:ela.sari@aschukuk.com)



**Didem Bayraktar**

Avukat

[didem.bayraktar@aschukuk.com](mailto:didem.bayraktar@aschukuk.com)

*İşbu bilgilendirme notu 27 Ekim 2021 tarihli ve 31641 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan III-35/A.2 sayılı Kitle Fonlaması Tebliği'ne ilişkin bilgilendirme amacıyla 3 Kasım 2021 tarihi itibarıyla hazırlanmıştır.*

*İşbu bilgilendirme notu içerisinde yer alan değerlendirmeler hukuki tavsiye ya da hukuki görüş niteliği teşkil etmemekte olup, bu değerlendirmelerden ötürü herhangi bir şekilde Aksu Çalışkan Beygo Avukatlık Ortaklığı'na sorumluluk tahmili mümkün değildir. Bu bilgi notunun kapsamındaki soru ve sorunlarınız bakımından hukuki danışman görüşü alınması tavsiye edilir.*