



Murat Özgen

Girişim sermayesi fonlarının KOBİ'lere yatırımları artar

Türkiye'de kurulu girişim sermayesi fonları artık yurtdışında kurulacak olan fonlara iştirak edebilecek. Fonların, Türkiye'deki KOBİ'lere daha fazla yatırım yapması bekleniyor.



ALP SÜER

İSTANBUL - Finansal piyasaların ardından reel kesim üzerinde etkili iyice hissedilmeye başlanan küresel

kriz nedeniyle sıkıntılı günler yaşayan Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeler'in (KOBİ), girişim sermayesi fonlarından daha fazla yararlanabilmesinin önü açıldı. Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) tarafından 21 Ocak 2009 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan yürürlüğe giren "Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklıkları'na İlişkin Esaslar Tebliği'nde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" ile Türkiye'de kurulmuş girişim sermayesi yatırım ortaklıkları artık Türkiye'deki KOBİ'lere yatırım yapmak amacıyla yurtdışında kurulacak olan fonlara iştirak edebilecek. Türkiye'de yatırıma dönüştürülmek üzere önemli miktarda da yabancı kaynak girişi sağlanacak.

SPK tebliği fırsat

Girişim sermayesi yatırımları yapan yabancı yatırımcıların genellikle bu fonları almış oldukları yapılar altında kurmak istediklerini belirten uzmanlar, "Türkiye'de SPK mevzuatına göre kurulmuş olan ve pazarla ilgili belli bir know-how'a sahip girişim ser-

Türkiye'de 3 yılda 8.3 milyar \$'lık yatırım

İşlem	Adedi	Tutar (Milyar \$)
2005 ve öncesi	37	0.315
2006	21	2.31
2007	26	2.26
2008	20	3.82

mayesi yatırım ortaklıkları yurtdışında yabancılarla ortak fon kurarak, bu fonun parasını Türkiye'ye getirebilecek" dedi.

Tebliğ, Türkiye'de kurulu girişim sermayesi fonlarına, Türkiye'de girişim sermayesi faaliyetlerine yönelik danışmanlık hizmeti vermek amacıyla yurtdışında kurulacak danışmanlık şirketlerine iştirak edebilmesi olanağı da sağlıyor. Önceki mevzuat, Türkiye'deki girişim sermayesi fonlarının bilançolarında bulunan nakit ile Türkiye'de kurulu KOBİ'lere iştirak etmesine imkan veriyordu.

Türkiye, son yıllarda girişim sermayesi fonlarının radar alanına giren ülkelerin başında geliyor. Türkiye'nin girişim sermayesi tarihinde gerçekleştirilen 100'ün üzerinde işlemin yüzde 65'i de son 3 yılda oldu. Geçen yıl, girişim sermayesi fonları tarafından 20 işlem karşılığında 3.8 milyar do-

lar işlem yapıldı. Bunun 3.1 milyar doları ise BC Partners'in Migros işlemi. SPK tebliği altında kurulmuş olan fonlardan şu anda aktif olarak İş Girişim Sermayesi ve KOBİ Girişim Sermayesi faaliyet gösteriyor. Yatırım ve çıkış işlemleri sayısı bazında sektör lideri ise İş Girişim.

Çıkışlar ötelenir

Girişim sermayesi fonlarının orta-uzun vadeli yatırımları yaptıklarını vurgulayan İş Girişim Sermayesi Genel Müdürü Murat Özgen, ekonomik dalgalanmaların söz konusu fonların yatırım bakış açısını göreceli olarak daha az etkileyeceğini belirtiyor.

Türkiye'de yapılan yatırımlarda getirilerin düşmeyeceğini ancak, şirketlerden çıkışların ötelenebileceğini belirten Özgen, "Girişim sermayesi şirketleri yatırım yaptıkları şirketler gerçek değerlerini bulana ve istedikleri getirileri elde edene kadar bekleyecek; bu durum girişim sermayesi fonlarının orta-uzun vadeli yatırım bakış açılarının yarattığı bir avantaj" dedi. Şirketin büyümelerine katkıda bulunan girişim sermayesi fonlarının hedefleri de belli bir süre sonra bu şirketlerdeki hisselerini satıp karlarını realize etmek.