

YURTDIŐI GES YATIRIMLARININ FİNANSI

Üç ülkenin güneş enerjisi sektöründeki gelişmeler

Hakan Uzunhekim

17 Aralık 2025



Actus Solar hayata geçtiği 2015'den beri **Türkiye'nin ilk ve tek yenilenebilir enerji finansmanı platformudur.**

Ocak 2016'dan bu yana 5MW altı projelerde aldığı **2400MW mertebesindeki başvuruya** uyguladığı Turseff kriterleri ve katı kredi değerlendirme süreçleri sonucu Actus Solar, elemeyi geçen tüm projelerine rekabetçi teklifler alıp herbirinin finansman süreçlerini başlatmıştır.

GENSED'in yönetim kurulundaki tek finans kuruluşu olan Actus Solar'ın misyonu yatırımcılara yenilenebilir enerji finansmanında alınabilecek en rekabetçi şartları sektörün lider banka ve leasing kurumlarından sağlamak ve finansmanı ivedilikle hayata geçirmektir.

Actus Solar Nisan 2019'dan beri **Türkiye'nin ilk ve tek GES M&A portalı** hizmetini de, İngiltere'nin 2200 MW kapasiteli dev solar projesine finansman sağlayan İngiliz Carntyne firması işbirliğiyle yürütmektedir.

Şubat 2021 yılından beri yapılandırılmış projelere **(630MW)** odaklanan İngiliz-Türk iştiraki platform, **Londra ofis ve Hamburg, Münih, New York, Houston temsilcileri** ile Türkiye'de YEKA GES, Avrupa'da ise BESS (depolama) finansmanı çözümleri sunmaktadır.



2018
Structured Loan
Deal of the Year
Nominee



Yapı Kredi & EBRD
USD 63 million
40 MW Solar PV

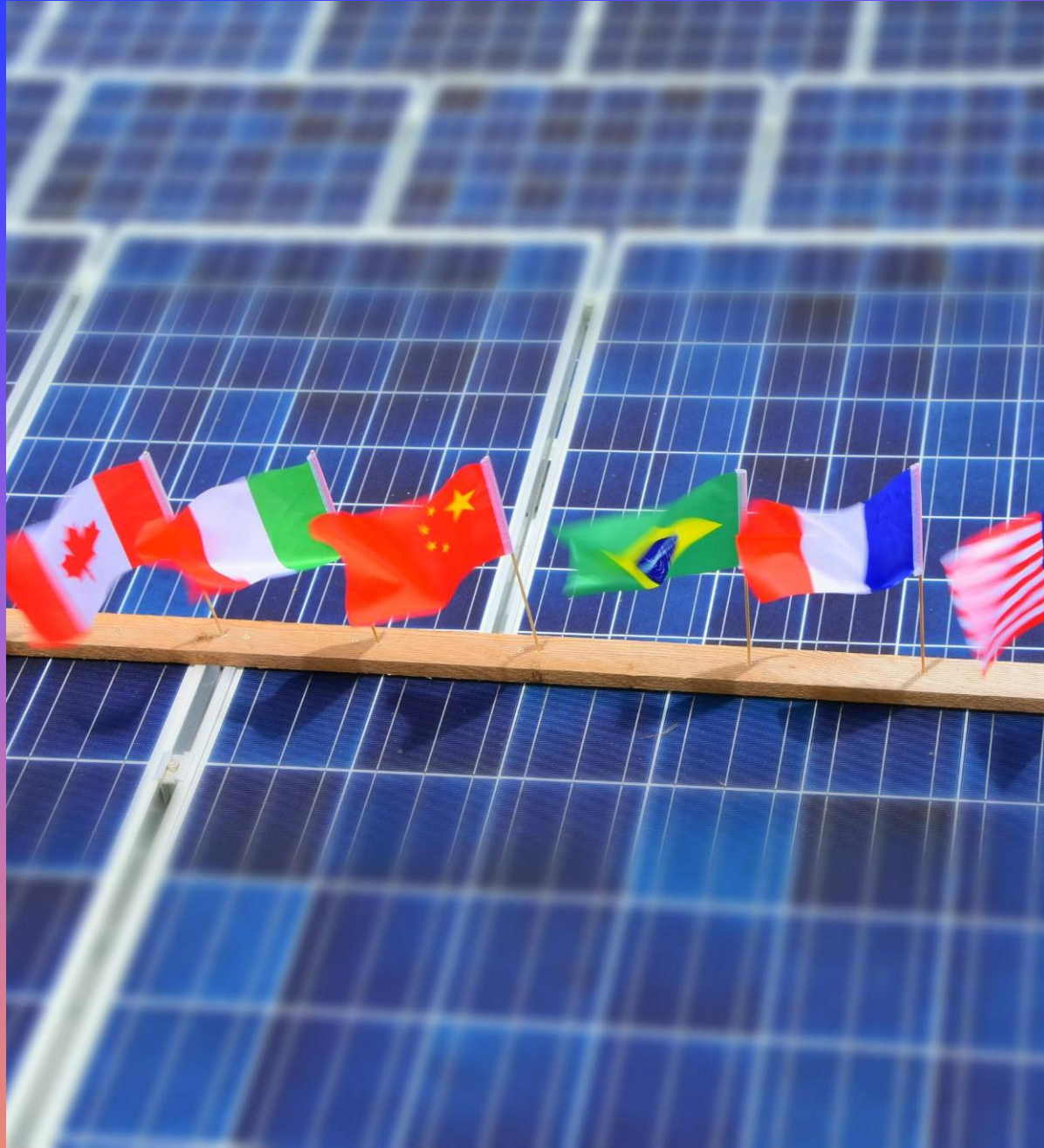
<https://awards.gfcme-diagroup.com/turkey>

+

•

○

TÜRKİYE, İTALYA VE ROMANYA GÜNEŞ ENERJİSİ PAZAR ANALİZİ



TÜRKİYE, İTALYA VE ROMANYA PAZARLARI



Türkiye'nin Pazar Dinamikleri

Türkiye yüksek büyüme potansiyeline sahiptir ancak kur riski ve döviz uyumsuzluğu zorluk oluşturur.

İtalya'nın İstikrarlı Pazarı

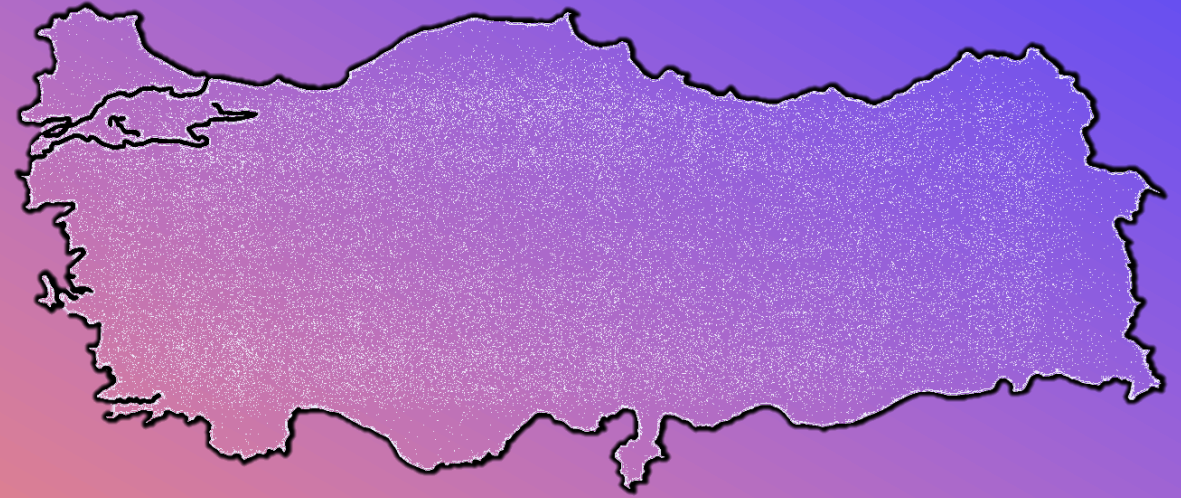
İtalya, olgun PPA pazarı, vergi teşvikleri ve depolama entegrasyonu ile yatırımcılar için caziptir.

Romanya'nın Hızlı Büyümesi

Romanya, AB sübvansiyonları ve CfD mekanizması ile hızlı büyüyen ancak düzenleyici riskler taşıyan bir pazar.



TÜRKİYE ANALİZİ



PAZAR DURUMU



Hızlı Büyüyen Pazar

Türkiye güneş enerjisi pazarı son yıllarda önemli ölçüde büyüme göstermektedir ve yatırımcılar için cazip fırsatlar sunmaktadır.

Bölgesel Kaynaklar

Güney ve Orta Anadolu bölgeleri yüksek güneş ışınımı nedeniyle güneş enerjisi yatırımları için ideal lokasyonlardır.

YEKA ve Hibrit Projeler

YEKA ihaleleri ve hibrit projeler büyük ölçekli güneş enerjisi yatırımlarında yeni fırsatlar yaratmaktadır.

İletim Riskleri ve Planlama

Şebeke genişlemesi devam ederken, iletim koridorlarında yoğunluk nedeniyle yatırım planlamasında risk yönetimi önem kazanmaktadır.





POLİTİKA VE TEŞVİKLER



YEKA İhaleleri ve Teşvikler

YEKA ihaleleri, Türkiye’de uygun projelere önemli teşvikler sunarak yerli enerji üretimini desteklemektedir.

Yerel İçerik Bonusları

Yerel içerik bonusları, maliyet avantajı sağlayarak yatırımların ekonomik verimliliğini artırmaktadır.

Tarife Düzenlemeleri ve Kapasite Artışı

Son yıllarda yapılan tarife düzenlemeleri, kapasite artışını hızlandırarak enerji sektörünü olumlu etkilemiştir.

Risk ve Oynaklık Unsurları

Düzenleyici değişiklikler ve tarife oynaklığı, yatırımcı güvenini etkileyen önemli risk faktörleridir.



İZİN VE ŞEBEKE BAĞLANTISI



İzin Süreçlerinin Basitleştirilmesi

Türkiye’de büyük geliştiriciler için izin süreçleri nispeten basitleştirilmiştir ve projelerin hızlanmasını sağlar.

Şebeke Kullanılabilirliği

Şebeke erişimi belirli iletim koridorlarında yoğunlaşır ve bu alanlarda projelerin şebeke bağlantısı daha kolaydır.

Eski Tesislerin Yeniden Güçlendirilmesi

Eski tesislerin güçlendirilmesi şebeke bağlantı engellerini azaltarak projelerin şebeke erişimini artırır.

Proje Geliştirmede Şebeke Planlaması

Proje geliştirme aşamasında şebeke planlaması kritik öneme sahiptir ve bağlantı sorunlarını önler.





EKONOMİ VE FİNANSMAN



Sermaye Maliyetleri Farklılığı

Türkiye'de sermaye maliyetleri proje ölçeğine göre farklılık gösterir; kamu hizmetleri daha düşük maliyetlidir.

Finansman Kaynakları

Finansman büyük oranda kalkınma finans kuruluşlarından gelir; bu kuruluşlar Türkiye projelerini destekler.

Kur Riski ve Korunma

Kur riski önemli bir zorluktur; riskten korunma stratejileri ve döviz bağlantılı tarifeler kritik önemdedir.



ITALYA ANALIZI



PAZAR DURUMU



Olgun Güneş Enerjisi Pazarı

İtalya'nın güneş enerjisi pazarı olgunlaşmış olup hem konut hem ticari segmentlerde büyüme göstermektedir.

Vergi Teşvikleri ve Çatı Uygulamaları

Vergi teşvikleri ve çatı üstü güneş enerjisi uygulamaları, pazardaki büyümeyi desteklemektedir.

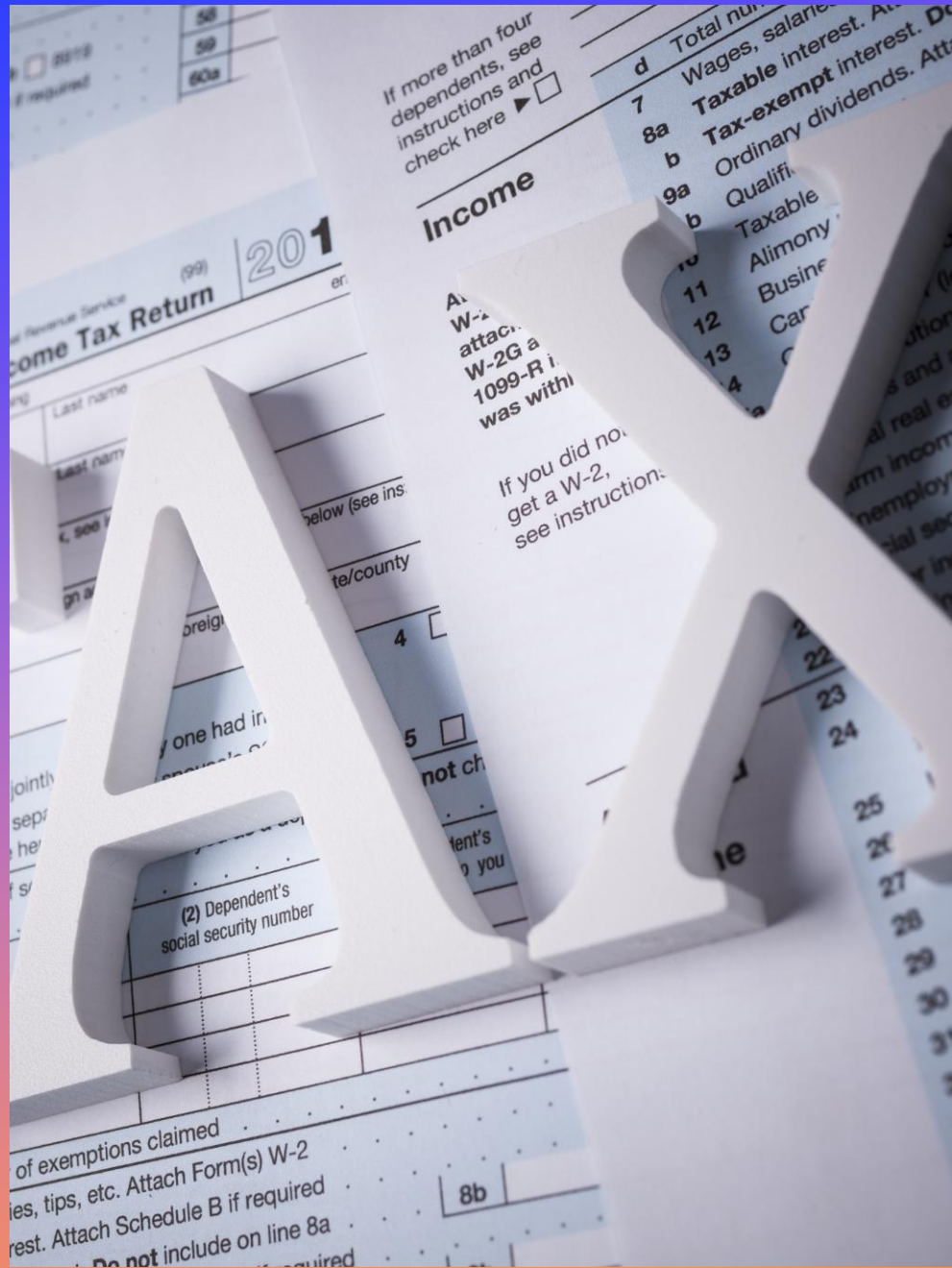
Depolama Entegrasyonu

Gelişmiş kurulumcu tabanı, enerji depolama entegrasyonuna artan odaklanma ile pazarı cazip kılmaktadır.

Kanibalizasyon Riski

Güney bölgelerde pazar kanibalizasyon riski bulunmakta ve yatırımcıların dikkatini gerektirmektedir.





POLİTİKA VE TEŞVİKLER



Vergi Kredileri ve İndirimler

İtalya'daki cömert vergi kredileri ve indirim programları, güneş enerjisi kullanımını önemli ölçüde artırmıştır.

FER X Kararnamesi

FER X kararnamesi, bankaların borç servis karşılama oranlarını daha kesin modellemesini sağlar ve finansal riskleri azaltır.

Net Ölçüm Düzenlemeleri

Net ölçüm düzenlemeleri, özel satın alma programlarına doğru evrilerek yatırımcılar için öngörülebilir gelir akışları oluşturur.





İZİN VE ŞEBEKE BAĞLANTISI

İzin Süreçlerinin Karmaşıklığı

İtalya'da hassas arazilerde belediye ile çevre yetkilileri arasında koordinasyon izin sürecini karmaşıklaştırır.

Şebeke Erişimi Kolaylığı

Çatı ve ticari projelerde şebeke bağlantısı genellikle basittir ancak evrak işleri uygulamayı yavaşlatabilir.

Planlama ve İletişimin Önemi

İzin planlaması ve yerel paydaşlarla iletişim, sürecin sorunsuz ilerlemesi için kritik öneme sahiptir.



EKONOMİ VE FİNANSMAN



Finansman Kaynakları

İtalya'da finansman, Tier-1 ticari bankalar ve Avrupa Yatırım Bankası tarafından genellikle sağlanmaktadır.

Proje Finansmanı ve Yeşil Krediler

Proje finansmanı yaygın olup, SACE garantili yeşil krediler büyük ölçekli projelerde kullanılmaktadır.

Gelir Güvencesi

Gelir akışları net muhasebe rejimleri ve uzun vadeli PPA'lar ile güvence altına alınmaktadır.

Depolama Entegrasyonu

Kanibalizasyon riskine karşı depolama entegrasyonu önem kazanmış ve finansal stratejilerde yer almaktadır.



ROMANYA ANALIZI



PAZAR DURUMU



Hızlı Büyüyen Pazar

Romanya pazarı, AB sübvansiyonları ve CfD mekanizması sayesinde hızlı büyüme göstermektedir.

İhale Faaliyetlerinin Artması

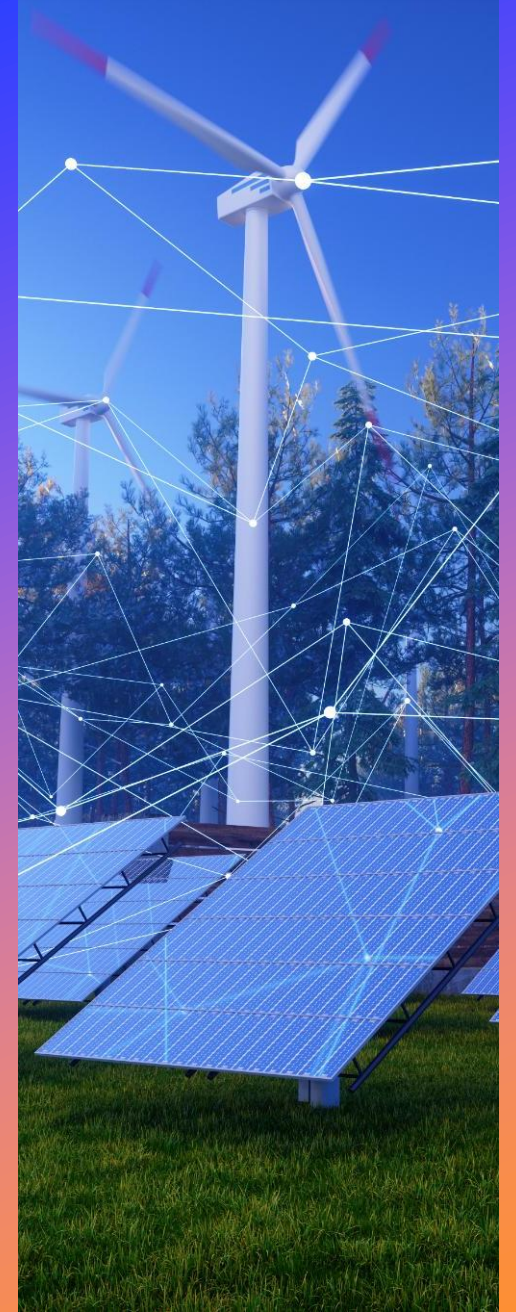
Romanya'da ihale faaliyetleri artmakta ve yeni projeler için fırsatlar artmaktadır.

Düzenleyici Güncellemeler

Şebeke bağlantı kurallarına ilişkin düzenleyici güncellemeler Romanya'da yapılmaktadır.

Güçlü Proje Fırsatları

Şebeke ölçeğinde projeler ve mevcut tesislerin yenilenmesi için güçlü fırsatlar bulunmaktadır.



POLİTİKA VE TEŞVİKLER



Destek Mekanizmalarının Evrimi

Romanya'da destek mekanizmaları yeşil sertifikalardan piyasa temelli ihale sistemine kaymaktadır.



CfD Müzayedeleri

CfD müzayedeleri sabit gelir sağlar ve bankalar için finansmanı daha cazip hale getirir.



AB Hibeleri

AB hibeleri yatırım maliyetlerini azaltarak yenilenebilir enerji projelerinin erişilebilirliğini artırır.

shutterstock.com - 243048055





İZİN VE ŞEBEKE BAĞLANTISI



Katı Bağlantı Gereksinimleri

Romanya'daki yeni kurallar, bağlantı süreçlerinde daha sıkı denetim ve yönetim gerektiriyor.

Erken İşbirliği Gerekliliği

Kuyruk yönetimi ve teknik çalışmalar için DSO ile erken dönemde koordinasyon sağlanması zorunludur.

İzinlerin Zamanında Alınması

Geliştiricilerin izinleri zamanında almaması, proje teslim sürelerinin uzamasına yol açabilir.



EKONOMİ VE FİNANSMAN



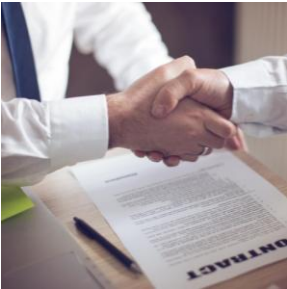
Karma Finansman Modeli

Romanya'da karma finansman modeli hakimdir ve AB hibeleri toplam yatırım maliyetlerinin önemli bir kısmını karşılar.



AB Hibelerinin Rolü

AB hibeleri toplam CAPEX'in %40'ını karşılayarak borç ihtiyacını önemli ölçüde azaltmaktadır.



Piyasa Bazlı Gelirler

Gelirler giderek piyasa bazlı hale gelmekte olup, PPA veya ihale tahsisi bankacılık için kritik öneme sahiptir.



+

•

○

SONUÇ VE ÖNERİLER

YURTİÇİ VE YURTDIŐI KARŐILAAŐTIRMASI

ÜLKE	PAZAR DURUMU	TEŞVİKLER	FİNANSMAN	RİSKLER
Türkiye	Yüksek büyüme	YEKA, tarife garantileri	DFI ECA ağırlıklı	Kur riski
İtalya	Olgun pazar	Vergi kredileri, PPA	Ticari bankalar	Kanibalizasyon
Romanya	Hızlı büyüme	CfD, AB hibeleri	Karma finansman	Mevzuat riski

STRATEJİK ÖNERİLER



İtalya'da Yatırım İstikrarı

İtalya, istikrarlı piyasa koşulları ve uzun vadeli borç arayan yatırımcılar için uygun bir ortam sunar.

Romanya'nın Yatırım Fırsatları

Romanya, yüksek hacimli yatırımlar ve sübvansiyonlar arayanlar için cazip destekler ve fırsatlar sağlar.

Türkiye'de Risk ve Getiri

Türkiye pazarı yüksek risk ve yüksek getiri profili taşır; kur riskine karşı koruma stratejileri önemlidir.

Mevzuat Takibi ve Finansman

Yatırımcılar düzenleyici değişiklikleri yakından izleyerek finansman yapılarını optimize etmelidir.

