

كيف يتوسع قطاع التكنولوجيا المالية في المملكة  
العربية السعودية

# اللوائح تعيد تشكيل أسواق رأس المال

موجز السوق من إنسايتس حول الإصلاح التنظيمي، وتكوين رأس  
المال، ومستقبل النظام المالي السعودي



أغسطس

# 2026

## الملخص التنفيذي

تشهد أسواق رأس المال في السعودية واحدة من أكبر التحولات التنظيمية تأثيراً في التاريخ المالي الحديث للمملكة. ما بدأ كمجموعة من صناديق الاختبارات للتقنية المالية تحت البنك المركزي السعودي وهيئة السوق المالية، نضج، خلال سنوات قليلة، إلى هيكل تنظيمي شامل يشمل البنوك المفتوحة، والمدفوعات الرقمية، وصناديق التمويل البديلة، والوصول إلى المستثمرين الأجانب، وإصلاح الإدراج العام، التأثير التراكمي لا يقتصر على قطاع التكنولوجيا المالية نفسه — بل يعيد تشكيل كيفية جمع وتخصيص وتوزيع رأس المال في جميع أنحاء الاقتصاد السعودي

يجمع هذا الملخص أحدث الإحصائيات المتاحة حول قطاع التكنولوجيا المالية السعودية وأسواق رأس المال، ويرسم خريطة للمعالم التنظيمية الرئيسية التي تدفع هذا التحول، ويوضح ما يعنيه هذا الاتجاه للمؤسسات والمستثمرين والمستشارين العاملين في المملكة أو يدخلونها

### 1. الأساس التنظيمي

تقع أجندة إصلاح التكنولوجيا المالية وأسواق رأس المال في السعودية عند تقاطع جهتين تنظيميتين يعملان بتنسيق وثيق: البنك المركزي السعودي، الذي يشرف على البنوك ومزودي المدفوعات وشركات التكنولوجيا المالية؛ وهيئة السوق المالية التي تنظم عروض الأوراق المالية وإدراجها وسلوك السوق في بورصة السعودية (تداول) السوق الموازي السعودي (نمو). كلاهما يعمل تحت مظلة برنامج تطوير القطاع المالي، وهو ركيزة أساسية لرؤية ٢٠٣٠ مكلفة بتعميق أسواق رأس المال وتوسيع التمويل غير المصرفي

### 1.1 الإنجازات التي أنشأت الإطار الحالي

إصلاح صناديق التمويل الاستثماري (أبريل ٢٠٢٦) — قامت الهيئة بدمج القواعد المجزأة في تعليمات موحدة تسمح لصناديق تمويل الاستثمار بإدراجها للجمهور في السوق الرئيسي ونمو لأول مرة، منهيّة بذلك قيودها على الطرح الخاص

صناديق الاختبارات التنظيمية — يدير كل من البنك المركزي وهيئة السوق المالية (الهيئة) بيئات اختبار خاضعة للرقابة تتيح لشركات التكنولوجيا المالية تجربة منتجات جديدة تحت إشرافها قبل الحصول على ترخيص كامل، مما يقلل من وقت الوصول إلى السوق مع الحفاظ على الرقابة

تحرير المستثمرين الأجانب (اعتباراً من ١ فبراير ٢٠٢٦) — فتحت الهيئة سوق رأس المال السعودي لجميع فئات المستثمرين الأجانب غير المقيمين، مما سمح بالمشاركة المباشرة عبر جميع شرائح السوق

إطار العمل المصرفي المفتوح (٢٠٢٢) — فتح إطار عمل البنك المركزي بيانات البنوك وخطوط الدفع لأطراف ثالثة مرخصة عبر واجهات برمجة التطبيقات، مما مكن جيلاً جديداً من منتجات تجميع الحسابات، والإقراض، وبدء الدفعات

الحد الأدنى لرأس مال الترخيص — يحدد البنك المركزي متطلب رأس مال أساسي قدره ٥ ملايين ريال سعودي لترخيص التكنولوجيا المالية، ويمكن تعديله حسب تقدير الجهة التنظيمية بناءً على ظروف السوق

نظام حماية البيانات الشخصية (ساري المفعول في سبتمبر ٢٠٢٤) — وفر متطلبات إقامة البيانات وقيود نقل عبر الحدود، مما رفع عتبات الامتثال لكل من الوافدين والأجانب في مجال التكنولوجيا المالية

١.٢ نظرة سريعة على قطاع التكنولوجيا المالية

| العنصر                                                         | الرقم                                             |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| شركات التكنولوجيا المالية المرخصة                              | +٢٨٠                                              |
| شركات التكنولوجيا المالية، نهاية ٢٠٢٣ (خط الأساس)              | شاملة ٦٩ منضمًا جديدًا ٢١٦                        |
| تمويل القطاع التراكمي، نهاية ٢٠٢٣                              | مليار ريال سعودي ٢.٧                              |
| الوظائف التي تم إنشاؤها (قطاع التكنولوجيا المالية، نهاية ٢٠٢٣) | ٦,٧٢٦                                             |
| حصة المعاملات غير النقدية (٢٠٢٤)                               | مقابل ٧٠% في العام ٢٠٢٥ - ٧٩% (تم تحقيقها مبكرًا) |
| الحد الأدنى لرأس مال ترخيص التكنولوجيا المالية                 | مليون ريال سعودي ٥                                |

Sources: ICLG Fintech Laws and Regulations Report 2025-2026; SDK.finance; PS Market Research.

٢. حجم السوق ومسار النمو

تختلف دور الأبحاث المستقلة في تقديراتها السنوية لسوق التكنولوجيا المالية السعودية — مذكرين بأن هذه لا تزال فئة بيانات ناشئة وسريعة التغير — لكنها تمثل قصة نمو ثابتة: النمو السنوي المركب من الخانات المنخفضة إلى العشرات العالية حتى أوائل ثلاثينيات القرن الحادي والعشرين، مدفوعًا بالتحديث القائم على السياسات، والتمويل المدمج، وزيادة الوصول المالي المعتمد على الهواتف الذكية

| المصدر               | تقدير سنة الأساس               | التوقعات                                 | معدل النمو السنوي |
|----------------------|--------------------------------|------------------------------------------|-------------------|
| بي إس لأبحاث التسويق | مليار دولار أمريكي (٢٠٢٥) ٢.٧  | مليار دولار أمريكي بحلول ٢٠٣٢ ٦.٧ العام  | ١٤%               |
| موردور انتليجنس      | مليار دولار أمريكي (٢٠٢٥) ٢.٨٥ | مليار دولار أمريكي بحلول ٢٠٣١ ٦.٠٨ العام | ١٣.٤٥%            |
| إيمارك قروب          | مليار دولار أمريكي (٢٠٢٥) ٢.١  | مليار دولار أمريكي بحلول ٢٠٣٤ ٤.٨ العام  | ٩.٧٦%             |
| ماركوايد ريسيرش      | مليار دولار أمريكي (٢٠٢٦) ٨.٧  | مليار دولار أمريكي بحلول ٢٠٣٤ ٤.٨ العام  | ١٨.٦٠%            |

ملاحظة: الأرقام ليست قابلة للمقارنة مباشرة عبر المصادر بسبب اختلاف نطاق تعريف السوق (مثل تضمين التمويل المدمج، أو شركات الدفع الآجل، أو البنية التحتية المصرفية الرقمية). عامل اتجاه السفر، وليس الأرقام المطلقة، كنقطة موثوقة

بغض النظر عن التقدير المستخدم، فإن الدوافع الأساسية متسقة: انتشار الإنترنت شبه الشامل، السكان الشباب الذين يركزون على الهواتف المحمولة أولاً، شبكة الدفع الوطنية مادًا وسكك التسوية الفورية (ساري)، ووضوح تنظيمي مستمر وسع مجموعة المشاركين المرخصين

### ٣. كيف يعيد هذا تشكيل أسواق رأس المال

لا يحدث بناء اللوائح المالية في مجال التكنولوجيا المالية بشكل منفصل عن أسواق رأس المال الأوسع — بل هو واحد من عدة إصلاحات متقاربة تعمق (تداول) بشكل جماعي، وتنويع أدوات التمويل، وتوسع قاعدة المستثمرين

#### ٣.١ حجم السوق والسيولة

| الرقم                    | العنصر                                                     |
|--------------------------|------------------------------------------------------------|
| ٢.٤ تريليون دولار أمريكي | رسملة سوق تداول (الربع الثاني من العام ٢٠٢٥)               |
| ٢٩٥ مليار دولار أمريكي   | الأصول الخاضعة للإدارة                                     |
| ١٢%                      | معدل النمو السنوي للأصول الخاضعة للإدارة                   |
| ٩٢٥ مليار دولار أمريكي   | أصول صندوق الاستثمارات العامة تحت الإدارة                  |
| ٥٥%                      | الحصة غير النفطية من الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (٢٠٢٥) |

المصادر: سيبس السعودية — نظرة أقرب على الأسواق المالية السعودية؛ رؤية السعودية ٢٠٣٠، هيئة السوق المالية

#### ٣.٢ إصلاح الإدراج: خفض الحاجز أمام رأس المال العام

تحتفظ هيئة السوق المالية بمسارين للإدراج: السوق الرئيسي (تداول)، ويتطلب قيمة سوقية دنيا تبلغ ٣٠٠ مليون ريال سعودي على الأقل، ووجود ما لا يقل عن ٢٠٠ مساهم عام، ونسبة تداول عامة لا تقل عن ٣٠٪، وثلاث سنوات من تاريخ التشغيل تحت إدارة مماثلة إلى حد كبير؛ والسوق الموازي السعودي (نمو). — المصمم للشركات الصغيرة والمتوسطة والشركات النامية — يحمل متطلبات أخف: رأس مال سوق أدنى يبلغ ١٠ ملايين ريال ريال، ما لا يقل عن ٢٠٪ من الأسهم المتداولة (أو بقيمة ٣٠ مليون ريال سعودي أيهما أقل)، سنة واحدة فقط من تاريخ التشغيل، وحد أدنى ٥٠ مساهما عام

لقد ثبت بأن لهذا الهيكل ذو المسارين صلة مباشرة بتكوين رأس مال التكنولوجيا المالية. أكملت شركة رسن لتكنولوجيا المعلومات، وهي شركة متخصصة في تكنولوجيا التمويل المالي، طرحا بارزا للاكتتاب العام في مايو ٢٠٢٤ — وهو واحد من عدة قوائم مرتبطة بالتكنولوجيا المالية استخدمت الأسواق العامة في المملكة كطريق خروج وتمويل للنمو بدلا من الاعتماد فقط على رأس المال الاستثماري الخاص

#### ٣.٣ إصلاح الإدراج: خفض الحاجز أمام رأس المال العام

هناك إصلاحان هيكليان مهمان لعمق أسواق رأس المال. أولا، الحصول على موافقة هيئة السوق المالية على أهلية للأسواق الناشئة FTSE Russell و MSCI المستثمرين الأجانب وإدراج السعودية لاحقا في مؤشرات الأسواق الناشئة لكل من مما يدعم تدفقات أجنبية سلبية ونشطة مستمرة إلى الأسهم المدرجة في تداول. ثانيا، ومؤخرا، أزال قرار الهيئة بفتح سوق رأس المال لجميع فئات المستثمرين الأجانب غير المقيمين — اعتبارا من ١ فبراير ٢٠٢٦ — الحواجز الهيكلية المتبقية أمام المشاركة الأجنبية المباشرة عبر جميع قطاعات السوق

### ٣.٤ الأدوات الجديدة: صناديق التمويل، الصكوك، وأسواق الدين

تحركت هيئة سوق المال لتسهيل الصكوك وإصدار الديون بشكل أوسع، واعتباراً من أبريل ٢٠٢٦، سمحت لصناديق تمويل الاستثمار — وهي وسائل تمنح الائتمان للمستهلكين أو الشركات الصغيرة والمتوسطة — بإجراء الطرح العام والإدراج في كل من (نمو) و (تداول)، منهية بذلك قيودها السابقة على الطرح الخاص فقط. قدم الإصلاح ضوابط محددة للمخاطر إلى جانب التحرير: حيث تواجه صناديق التمويل العام سقف اقتراض بنسبة ١٥٪ مقارنةً بصافي قيمة الأصول (٥٠٪ لقوائم السوق الموازي) وحد أقصى للتعرض بنسبة ٢٥٪ لأي مستفيد أو مجموعة واحدة.

يعد هذا تطوراً ذا معنى لمقرضي التكنولوجيا المالية ومزودي خدمات الشراء الآن-الدفع لاحقاً بشكل خاص، لأنه يخلق، ولأول مرة، مساراً عاماً للإدراج والحصول على الأموال للأجهزة الائتمانية التي تدعم ميزانياتهم العمومية — بدلاً من إلزامهم بالاعتماد حصرياً على الائتمان الخاص أو مرافق مستودعات البنك.

### ٤. معاملات بارزة تشير إلى الاتجاه

التطوير

الشركة/المنشأة

طرح عام عام قريب من التكنولوجيا المالية، مايو ٢٠٢٤ — واحدة من القوائم العامة البارزة المرتبطة بالتكنولوجيا المالية في المملكة

شركة رسن لتقنية المعلومات

بقيمة ١٦٠ مليون دولار (فبراير ٢٠٢٥) بتقييم ٣.٣ مليار دولار؛ E الفئة وبلغت قيمة الشركة في البيع الثانوي لاحقاً ٤.٥ مليار دولار (أكتوبر ٢٠٢٥)؛ ضم ذلك كل من Morgan Stanley و PMorgan و HSBC (٢٠٢٥)؛ ضم ذلك كل من كمستشارين للاكتتاب العام؛ حجم المعاملات السنوي تجاوز ١٠ مليارات دولار، بزيادة ٦٧٪ في ٢٠٢٤

تأبي

بدأ بنك اس تي سي بدأت العمليات المصرفية الرقمية (يناير ٢٠٢٥) بعد موافقة البنك المركزي، مدعومة برأس مال بقيمة ٢.٥ مليار ريال سعودي

بنك اس تي سي

أول شركة تقود التكنولوجيا المالية تحصل على ترخيص البنك المركزي الكامل؛ راع نشاط لمنتدى سوق رأس المال

سهم كابيتال

تمت الموافقة على أربعة شركات جديدة في صندوق الاختبارات التنظيمي للبنك المركزي السعودي (فبراير ٢٠٢٥) تشمل البنوك المفتوحة، والإقراض من نظير إلى نظير، وعوامل العوامل الصغيرة والمتوسطة

سبايرك، مركز الإقراض، سور، لدون

المصادر: تقويم الاكتاب العام السعودي (decoded.finance); تقرير قوانين وأنظمة التكنولوجيا المالية التابعة ل ICLG ملاحظة: أبحاث السوق؛ البريد المالي / التواصل الإعلامي

## ٥. ماذا يعني هذا للمؤسسات والمستثمرين

تمتلك شركات التكنولوجيا المالية للتمويل والإقراض الآن طريقاً موثقاً للتخارج من السوق العامة وجمع الأموال عبر صناديق التمويل المدرجة في (نمو)، مما يقلل الاعتماد على الائتمان الخاص



يواجه مديرو الأصول التقليديون ضغوطاً تنافسية متزايدة من الوافدين الرقميين الأصليين مع استمرار نمو الأصول التي تحت الإدارة بنسبة ~ 12٪ سنوياً إلى جانب مشهد التكنولوجيا المالية المتنامي



يحصل المستثمرون الأجانب على أوسع وصول إلى السوق السعودية حتى الآن، بعد تحرير الاستثمارات في فبراير ٢٠٢٦ — مما يشكل دفعة لأحجام إصدار الأسهم والديون



ارتفاع تكاليف الامتثال بالتوازي مع الوصول إلى السوق — حيث يعني نظام حماية البيانات الشخصية ومتطلبات الأمن السيبراني والحوكمة المتطورة في البنك المركزي أن الدخول إلى السوق الآن يحمل في طياته التزاماً أثقل مما كان عليه قبل عامين



يجب أن تتوقع شركات الاستشارات والقانونية والتسويق التي تخدم القطاع المالي استمرار الطلب من المؤسسات القائمة التي تتكيف مع البنوك المفتوحة والوافدين الجدد الذين يواجهون متطلبات إدراج الهيئة ومتطلبات ترخيص البنك المركزي



## ٦. نظرة مستقبلية

الوجهة المستقبلية واضحة حتى عندما تختلف أرقام حجم السوق الدقيقة بين مقدمي الأبحاث: تستخدم السعودية عمداً تنظيم التكنولوجيا المالية كرافعة لتعميق أسواق رأس المال لديها، وتنويع أدوات التمويل خارج الإقراض المصرفي، وتوسيع قاعدة المستثمرين المحليين والأجانب. من المرجح أن تجلب الأشهر الـ ١٢ إلى ٢٤ شهراً القادمة مزيداً من الوضوح حول قوائم الصناديق الأولى ضمن نظام التمويل الجديد، واستمرار نشاط الطرح الأولي في كل من (تداول) و (نمو)، وتخفيف تدريجي لقواعد المستثمرين الأجانب مع سعي المملكة لتحقيق أهدافها في تنويع الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي حسب رؤية ٢٠٣٠

بالنسبة للمؤسسات التي تعمل في السوق السعودية أو تقدم المشورة فيه، فإن التأثير العملي واضح: فالتغيير التنظيمي هنا ليس مجرد فكرة ثانوية للامتثال، بل هو محرك نشط لغثاء المنتجات الجديدة، ومصادر رأس المال الجديدة، والديناميكيات التنافسية الجديدة — والشركات التي تتابع عن كثب صياغة قواعد البنك المركزي وهيئة السوق المالية ستكون في موقع أفضل لالتقاط تدفق الصفقات الناتج

## المراجع

- PS Market Research — Saudi Arabia Fintech Market Size, and Growth Report, 2032.  
<https://www.psmarketresearch.com/market-analysis/saudi-arabia-fintech-market-report>
- Mordor Intelligence — Saudi Arabia Fintech Market Size & Share Analysis 2031  
<https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/saudi-arabia-fintech-market>
- IMARC Group — Saudi Arabia Fintech Market Size, Growth & Forecast 2034.  
<https://www.imarcgroup.com/saudi-arabia-fintech-market>
- MarkWide Research — Saudi Arabia Fintech Market Size, Share, and Industry Trends Forecast 2026-2036. <https://markwideresearch.com/saudi-arabia-fintech-market>
- ICLG — Fintech Laws and Regulations Report 2025-2026: Saudi Arabia.  
<https://iclg.com/practice-areas/fintech-laws-and-regulations/saudi-arabia/>
- SDK.finance — Top Fintech Companies in Saudi Arabia in 2026.  
<https://sdk.finance/blog/fintech-saudi-arabia/>
- Setup in Saudi — A Closer Look at Saudi Financial Markets: Trends & Opportunities.  
<https://www.setupinsaudi.com/en/news/success-stories/a-closer-look-at-saudi-financial-markets-trends-and-opportunities>
- Motaded — Finance & Fintech, Investment sectors in Saudi.  
<https://motaded.com.sa/sectors/finance-fintech>
- Vision2030.ai — Capital Market Authority (CMA) profile.  
<https://vision2030.ai/institutions/cma/> and <https://vision2030.ai/encyclopedia/capital-market-authority/>
- Capital Market Authority of Saudi Arabia — official announcement on foreign investor access, effective 1 February 2026.  
[https://cma.gov.sa/en/MediaCenter/NEWS/Pages/CMA\\_N\\_3974.aspx](https://cma.gov.sa/en/MediaCenter/NEWS/Pages/CMA_N_3974.aspx)
- MENA Fintech Association — CMA amendments on Financing Investment Funds, April 2026.  
<https://mena-fintech.org/news/the-cma-allows-the-public-offering-of-financing-investment-funds-and-their-listing-on-the-main-market-and-the-parallel-market/>
- Elevare Partners — CMA & Capital Markets Regulation.  
<https://www.elevare360advisory.com/en/insights/topics/cma>
- decoded.finance — Saudi IPO Calendar.  
<https://decoded.finance/ipo-calendar/>
- Malay Mail / Media OutReach — Sahm Capital, Capital Market Forum 2025 sponsorship announcement.  
<https://www.malaymail.com/news/money/mediaoutreach/2025/02/19/sahm-capital-joins-capital-market-forum-riyadh-2025-as-platinum-sponsor/362427>

## تواصل معنا

لمزيد من المعلومات والتوضيح والمناقشة بشأن المحتويات، يرجى الاتصال

### خواجه سوها بت

شريك - الاستشارات المالية

✉ sbutt@insightss.co

### نيك ويتفورد

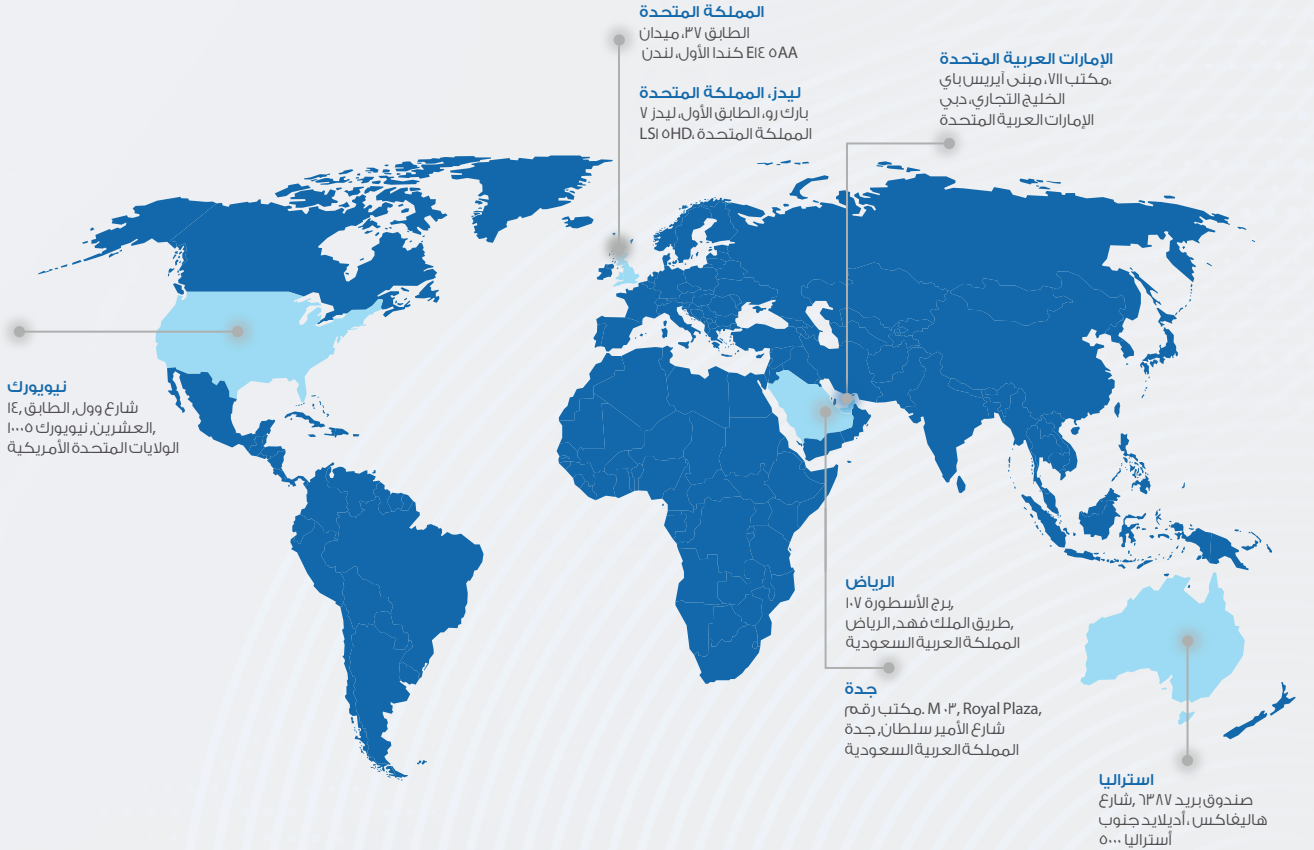
نائب الرئيس أول - لنمو اعمال

✉ nwhitford@insightss.co

### أمير عباس

نائب الرئيس - الاستشارات المالية

✉ aabbas@insightss.co



# 2026

**i**nsights

## Insights

☎ : +966 53 775 0075

☎ : + 966 11 2930 665

✉ : info@insightss.co

🌐 : www.insightss.co/ar

التعامل مع التعقيد وتبسيط النجاح