

أولويات الفحص لدى هيئة الأوراق المالية والبورصات لعام ٢٠٢٦

ما تشير إليه هذه الأمور بشأن الحوكمة في
المملكة العربية السعودية

أولويات امتحانات هيئة الأوراق المالية والبورصات لعام ٢٠٢٦ بالنسبة للحكومة في المملكة العربية السعودية

البيئة التنظيمية التي تواجه المؤسسات المالية تستمر في التطور، وليس فقط في الولايات المتحدة. التحول الرقمي، وتهديدات الأمن السيبراني، والذكاء الاصطناعي، والمنتجات الاستثمارية المتزايدة التعقيد تعيد تشكيل الأسواق في كل مكان، بما في ذلك السعودية. تجاوز قطاع إدارة الأصول في المملكة ٣٤٠ مليار دولار أمريكي من الأصول المدارة بحلول نهاية الربع الأول من ٢٠٢٦، بزيادة ١٧٪ عن العام السابق، وهذا النوع من النمو هو بالضبط ما يضع الحكومة وحماية المستثمرين على مكتب المنظم

مصدر: وكالة فيتش للتصنيف الائتماني، يونيو ٢٠٢٦

في ١٧ نوفمبر ٢٠٢٥، أصدرت لجنة الامتحانات في هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية أولويات الامتحانات لعام ٢٠٢٦، حيث أشارت إلى الواجب الائتماني، والأمن السيبراني، والحكومة، والمرونة التشغيلية، وبرامج الامتثال كأهم مجالات التركيز الإشرافية للعام القادم

مصدر: قسم الفحوصات في هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية، بيان صحفي، ١٧ نوفمبر ٢٠٢٥

يتحدث التقرير مباشرة إلى الشركات الخاضعة لتنظيم هيئة الأوراق المالية والبورصات في الولايات المتحدة. لكن موضوعاته تعكس ما دفعته الجهات التنظيمية السعودية نفسها، هيئة السوق المالية والبنك المركزي السعودي، لتقرير أجندات إصلاحها الخاصة خلال نفس الفترة. في المملكة، هذا الدفع واضح بالفعل في أنشطة التنفيذ: ففي مايو ٢٠٢٦ وحده، فرضت الجمعية غرامات على ١٥ فردا بقيمة إجمالية قدرها ١٠.٧ مليون ريال سعودي بسبب التلاعب بأسعار الأسهم، وغرمت بشكل منفصل ١١ عضوا سابقا في مجلس الإدارة ولجنة التدقيق بقيمة ١٨ مليون ريال سعودي بسبب تحريف النتائج المالية لشركة مدرجة

مصدر: بيانات هيئة سوق المال، عبر أرقام وجمعية التكنولوجيا المالية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، مايو ٢٠٢٦

المنظمات التي تعزز الحكومة والامتثال بشكل استباقي اليوم، في الرياض كما في نيويورك، ستكون أكثر استعدادا لتلبية التوقعات التنظيمية المستقبلية مع الحفاظ على ثقة أصحاب المصلحة

نظرة سريعة

١. تظل الأمانة من أولويات الفحص في هيئة الأوراق المالية والبورصات لعام ٢٠٢٦، ويتحمل مديرو الصناديق السعوديون واجبا رسميا مماثلا بموجب قواعد هيئة السوق المالية

٢. تستمر حوكمة الأمن السيبراني والمرونة التشغيلية في تلقي اهتمام متزايد من كل من هيئة الأوراق المالية والبورصات والبنك المركزي

٣. من المتوقع أن يظهر مستشارو الاستثمار ومديرو الصناديق حوكمة قوية في تعارض المصالح، والإفصاحات، وحماية العملاء

٤. يتوقع المنظمون من كلا الجانبين بشكل متزايد أن تدمج الشركات الأمن السيبراني، والامتثال، وإدارة مخاطر المؤسسات بدلا من معاملتها كوظائف منفصلة

مصدر: قسم الفحص والتدقيق التابع لهيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية (٢٠٢٥)؛ لوائح صناديق الاستثمار الصادرة عن هيئة السوق المالية (تعديل عام ٢٠٢٥)؛ إطار عمل الأمن السيبراني الصادر عن البنك المركزي السعودي (دورة التدقيق لعام ٢٠٢٦)

الجهات التنظيمية تنظر إلى ما هو أبعد من الامتثال

تاريخياً، ركزت الامتحانات التنظيمية بشكل كبير على الوثائق والامتثال للسياسات. اليوم، توسعت توقعات الإشراف، على جانبي الأطلسي وهنا في الخليج

يقوم المنظّمون بشكل متزايد بتقييم ما إذا كانت أطر الحوكمة تعمل بفعالية عملياً. من المتوقع أن تظهر المؤسسات أن السياسات مدعومة برقابة حقيقية، ومراقبة، وضوابط داخلية، ومساءلة الموظفين، والتحسين المستمر. تحول التركيز من وجود سياسات إلى إثبات أن الحوكمة فعالة، وهذا بالضبط الاتجاه الذي تتجه إليه منظمو سوق رأس المال والبنوك في السعودية أيضاً

كيف تتوافق أولويات هيئة الأوراق المالية مع توقعات التنظيم السعودي

منطقة تركيز هيئة الأوراق المالية	ماذا تتوقع هيئة الأوراق المالية	المخاطر التنظيمية السعودي
الواجب الائتماني	الالتزام الموثق بواجب العناية والولاء، وتخفيف النزاعات	لوائح هيئة السوق المالية لصناديق الاستثمار: على مديري الصناديق واجب ائتماني رسمي تجاه حاملي الوحدات
الأمن السيبراني والمرونة التشغيلية	S-P، جاهزية النظام الاستجابة للحوادث، إشراف البائع	إطار عمل الأمن السيبراني من البنك المركزي، ضوابط الأمن السيبراني الأساسية من الهيئة الوطنية للأمن السيبراني، ٢٠٢٤
التكنولوجيا الناشئة والذكاء الاصطناعي	الإشراف على أدوات الذكاء الاصطناعي، التداول الخوارزمي، نصائح آلية	صندوق الرمل من هيئة السوق المالية: قواعد الاستشارات الآلية وصناديق الاستثمار المبسطة
دمج الامتثال مع المخاطر	رؤية منسقة عبر الامتثال، إدارة موارد المؤسسات، التدقيق الداخلي، أمن المعلومات	لوائح حوكمة الشركات من هيئة السوق المالية ودليل مخاطر المؤسسات من البنك المركزي
وضع التنفيذ	اختبارات قائمة على المخاطر؛ نتائج النقص المرتبطة بالعقوبات الحقيقية	غرامات هيئة السوق المالية وإجراءات الترخيص التي تستمر حتى عام ٢٠٢٦ (انظر الجدول ٢)

الجدول ١: أولويات فحص لجنة الأوراق المالية والبورصات لعام ٢٠٢٦ وأقرب ما تمثل التنظيمات السعودية

مصدر: إطار عمل الأمن (CMA) قسم الفحص والتدقيق التابع لهيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية (٢٠٢٥)؛ دليل قواعد هيئة السوق المالية دورة التدقيق لعام ٢٠٢٦ – (SAMA) السيبراني الصادر عن البنك المركزي السعودي

أربع أولويات تنفيذية

يمكن لمجالس الإدارات والإدارات العليا الاستجابة لهذا التحول بأربع خطوات عملية

١

تعزيز الحوكمة الائتمانية

يجب على المؤسسات أن تضع مصالح العملاء في صميم اتخاذ القرار. يجب على هيكل الحوكمة إدارة تضارب المصالح، ودعم الإفصاحات الشفافة، وتعزيز السلوك الأخلاقي في جميع أنحاء المنظمة

٢

تعزيز الرقابة على الأمن السيبراني

لم يعد الأمن السيبراني مسؤولية تقنية المعلومات فقط. يجب أن تتلقى المجالس والإدارة التنفيذية تقارير منتظمة حول المخاطر السيبرانية، والاستعداد للحوادث، والتعرضات من الأطراف الثالثة، والمرونة التشغيلية

٣

دمج الامتثال مع إدارة مخاطر المؤسسات

يجب أن تعمل وظائف الامتثال عن كثب مع إدارة مخاطر المؤسسات، والتدقيق الداخلي، وأمن المعلومات، والمخاطر التشغيلية لمنح القيادة رؤية منسقة واحدة لمخاطر المنظمة والالتزامات التنظيمية

٤

اختبار الضوابط الداخلية بشكل مستمر

السياسات وحدها ليست كافية. يجب على المؤسسات مراجعة واختبار والتحقق من الضوابط الداخلية بانتظام لتظل فعالة مع تطور العمليات التجارية والتقنيات والمتطلبات التنظيمية

وجهة نظر إنسايتس

تتساءل العديد من المنظمات

"هل نحن ملتزمون باللوائح الحالية؟"

سؤال تنفيذي أكثر استراتيجية هو

"هل يمكن لإطار الحوكمة لدينا أن يثبت أن الامتثال مدمج في جميع أنحاء المنظمة؟"

المنظمات التي تدمج الحوكمة في اتخاذ القرار اليومي تكون عمومًا في وضع أفضل للاستجابة للتغيرات التنظيمية مع تعزيز ثقة أصحاب المصلحة



أرقام وراء التحول في السعودية

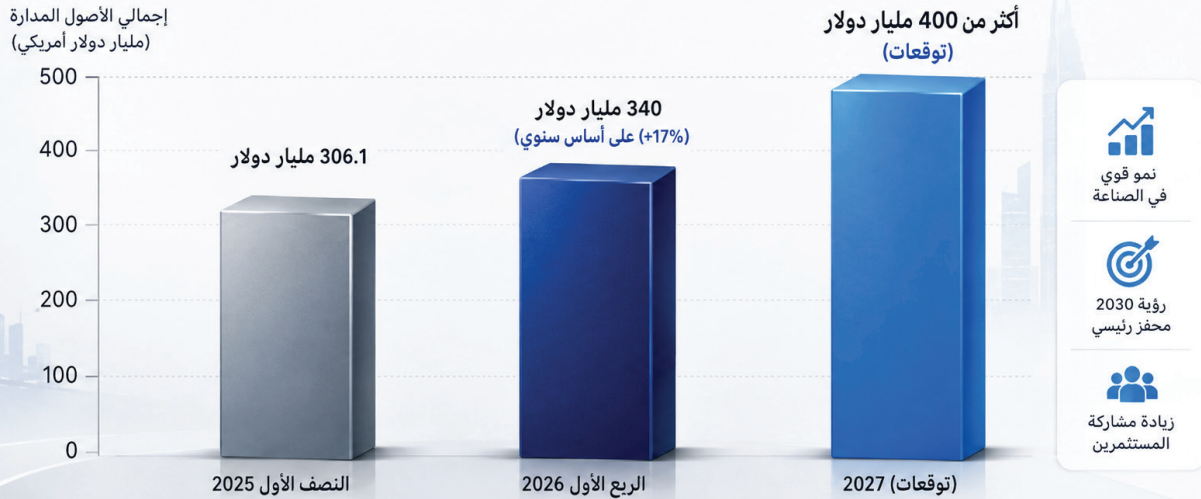
نما سوق رأس المال السعودي بسرعة، والنمو بهذا الحجم هو بالضبط ما يجذب انتباه الجهات التنظيمية بشكل أكبر. تغطي الأرقام أدناه حالة النشاط المرتبط بالحكومة عبر صناعة إدارة الأصول في المملكة وسجلها في تطبيق الأصول حتى عام ٢٠٢٦

نقطة البيانات	الشكل	المصدر
صناعة إدارة الأصول السعودية (الأصول الخاضعة للإدارة)، الربع الأول من ٢٠٢٦	مليار دولار أمريكي (+١٧٪ / ٣٤٠ على أساس سنوي)	تقييمات فيتش، يونيو ٢٠٢٦
صناعة إدارة الأصول السعودية (الأصول الخاضعة للإدارة)، ٢٠٢٧ (توقعات)	أكثر من ٤٠٠ مليون دولار أمريكي	تقييمات فيتش، يونيو ٢٠٢٦
مستهدف الحكومة من الأصول الخاضعة للإدارة إلى الناتج المحلي، في ٢٠٣٠ (من ٢٣٪ في النصف الأول من ٢٠٢٥)	من الناتج المحلي الإجمالي ٤٠٪	تقييمات فيتش، عبر عرب نيوز، أكتوبر ٢٠٢٥
مؤسسات سوق رأس المال المنظمة من قبل هيئة السوق المالية، إجمالي الأصول الخاضعة للإدارة في الربع الأول من ٢٠٢٦	تريليون ريال سعودي ١.٢٩	بيانات هيئة السوق المالية، من خلال "أرقام"، يونيو ٢٠٢٦
أصول صندوق الاستثمار المسجلة لدى هيئة السوق المالية، الربع الرابع من ٢٠٢٤	مليار ريال سعودي ٦٩٩.٦	بيانات هيئة سوق المال، عن طريق جلوبال ريغيوليشن تومورو، مارس ٢٠٢٦
أصول صندوق الاستثمار المسجلة لدى هيئة السوق المالية، الربع الرابع من ٢٠٢٥ (٢٦.٥٪ على أساس سنوي)	مليار ريال سعودي ٨٨٤.٤٥	بيانات هيئة سوق المال، عن طريق جلوبال ريغيوليشن تومورو، مارس ٢٠٢٦
مدراء الأصول المرخصين من قبل هيئة السوق المالية (ارتفاع من ٥ في ٢٠١٦)	أكثر من ٣٦ مؤسسة (٢٠٢٥)	موسوعة فيجن ٢٠٣٠، إدارة الأصول، ٢٠٢٦
غرامات هيئة السوق المالية وحالات تلاعب بالسوق، في مايو ٢٠٢٦ (١٥ شخص)	مليون ريال سعودي ١٠.٧	بيانات هيئة السوق المالية، عن طريق "أرقام"، مايو ٢٠٢٦
غرامات هيئة السوق المالية وحالات تلاعب بالقوائم المالية، في مايو ٢٠٢٦ (١١ شخص)	مليون ريال سعودي ١٨	بيانات هيئة السوق المالية، عن طريق مينا فنتك اسوسييشن، مايو ٢٠٢٦

الجدول ٢: أرقام الحوكمة والسوق والتنفيذ الموثقة للمملكة العربية السعودية، ٢٠٢٥-٢٠٢٧

مصدر: إطار عمل (CMA) قسم الفحص والتدقيق التابع لهيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية (٢٠٢٥)؛ دليل قواعد هيئة السوق المالية دورة التدقيق لعام ٢٠٢٦ - (SAMA) الأمن السيبراني الصادر عن البنك المركزي السعودي

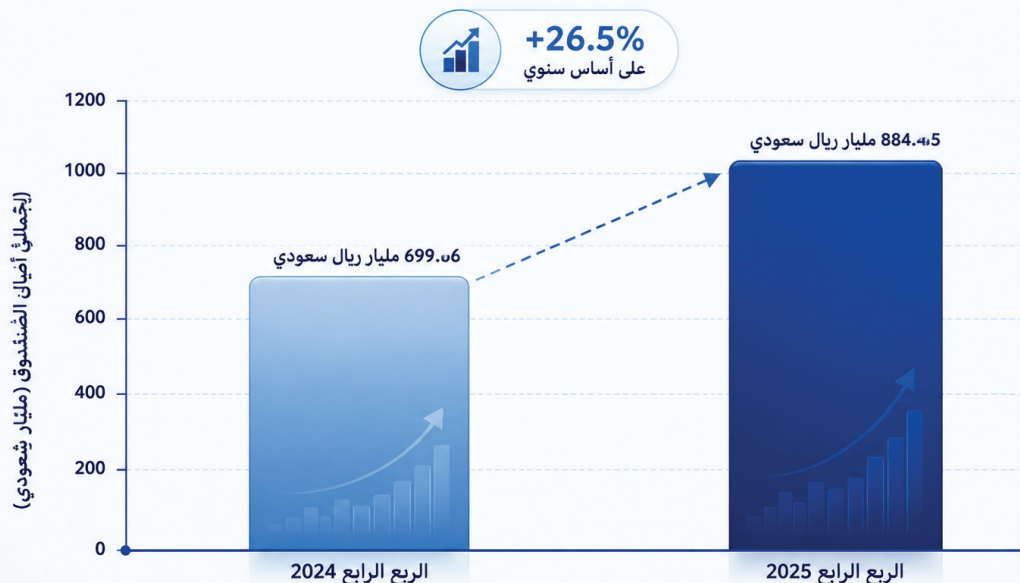
صافي الأصول المدارة في قطاع إدارة الأصول في السعودية — مسار نمو قوي —



الأرقام وفقاً لما أوردته وكالة "فيتش" للتصنيف الائتماني؛ أما قيمة عام ٢٠٢٧ فهي توقعات منشورة صادرة عن "فيتش" نفسها، وليست نتائج عملية حسابية المصدر: وكالة "فيتش" للتصنيف الائتماني، نقلاً عن صحيفة "عرب نيوز" (أكتوبر 2025) وموقع "إيكونومي ميدل إيست" (يونيو 2026)

مصدر: وكالة "فيتش" للتصنيف الائتماني، نقلاً عن "عرب نيوز" (أكتوبر ٢٠٢٥) و"إيكونومي ميدل إيست" (يونيو ٢٠٢٦)

الأصول المدارة لصندوق الاستثمار المسجل لدى هيئة السوق المالية



المصدر: مارس ٢٠٢٦، "Global Regulation Tomorrow" بيانات هيئة السوق المالية، نقلاً عن

تشير هذه الأرقام إلى اتجاه واحد، مع نمو سوق رأس المال السعودي، وتدفق المزيد من رأس المال عبر مديري الصناديق والمستشارين المرخصين من هيئة السوق المالية، تتزايد الحجة للحكومة المبنية على الأدلة والمجربة معها، سجل إدارة الرقابة في عام ٢٠٢٦ يظهر ما يحدث عندما تفشل الحكومة: غرامات حقيقية، تكلفة سمعة حقيقية، وإمكانية الرجوع الحقيقي للمستثمرين المتضررين

كيف تساعد إنسايتس المؤسسات

نحن في إنسايتس، نساعد المؤسسات على تعزيز الحوكمة والجاهزية التنظيمية من خلال

- تقييمات إطار الحوكمة
- مراجعات إدارة المخاطر المؤسسية
- تقييمات الامتثال التنظيمي (عن طريق هيئة الأوراق المالية والبورصات وهيئة السوق المالية والبنك المركزي)
- مراجعات التدقيق الداخلي والرقابة الداخلية
- استشارات حوكمة الأمن السيبراني
- تقييمات المرونة التشغيلية
- مراجعات فعالية المجلس واللجان

يجمع نهجنا بين الحوكمة وإدارة المخاطر والخبرة التنظيمية لمساعدة المؤسسات على بناء قدرات الامتثال المستدامة مع دعم الأهداف الاستراتيجية للأعمال، سواء كانت تقاريرها إلى هيئة الأوراق المالية والبورصات أو هيئة السوق المالية أو البنك المركزي، أو الثلاثة جميعاً

الخلاصة الأساسية

تسلط أولويات الفحص لعام ٢٠٢٦ على اتجاه تنظيمي أوسع تتابعه الجهات التنظيمية السعودية لأسواق رأس المال والبنوك عن كثب: أن الحوكمة الفعالة أصبحت مهمة بقدر أهمية الامتثال التنظيمي نفسه. المنظمات التي تدمج المسؤولية الائتمانية، والرقابة على الأمن السيبراني، وإدارة مخاطر المؤسسات، والضوابط الداخلية القوية في إطار حوكمة موحد ستكون في وضع أفضل لإدارة التوقعات التنظيمية، وتعزيز المرونة، والحفاظ على ثقة أصحاب المصلحة على المدى الطويل



الامتثال يظهر أن الأوراق سليمة. الحوكمة تظهر أن المنظمة تعمل
فعلاً كما تدعي



المصادر

- أولويات الفحص لعام ٢٠٢٦، ١٧ نوفمبر ٢٠٢٥ (SEC) قسم الفحص والتدقيق التابع لهيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية
- لوائح صناديق الاستثمار الصادرة عن هيئة السوق المالية (تعديل عام ٢٠٢٥) ودليل قواعد الهيئة
- إطار عمل الأمن السيبراني الصادر عن البنك المركزي السعودي (ساما): توجيهات دورة التدقيق لعام ٢٠٢٦
- تقارير حول قطاع إدارة الأصول في المملكة العربية السعودية، أكتوبر ٢٠٢٥ ويونيو ٢٠٢٦ (Fitch Ratings) وكالة "فيتش" للتصنيف الائتماني
- بيانات هيئة السوق المالية، عبر منصة "أرقام"، يونيو ومايو ٢٠٢٦
- مارس ٢٠٢٦، "Global Regulation Tomorrow" بيانات هيئة السوق المالية، عبر منصة
- مايو ٢٠٢٦، (MENA Fintech Association) "بيانات هيئة السوق المالية، عبر "جمعية التكنولوجيا المالية في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا
- موسوعة رؤية ٢٠٣٠: ملف تعريفى بقطاع إدارة الأصول، ٢٠٢٦

تواصل معنا

لمزيد من المعلومات والتوضيح والمناقشة بشأن المحتويات، يرجى الاتصال

خواجه سوها بت

شريك - الاستشارات المالية وإدارة المخاطر

✉ : sbutt@insightss.co

نيك ويتفورد

نائب الرئيس الأول - نمو الأعمال

✉ : nwhitford@insightss.co

أمير عباس

نائب الرئيس - الاستشارات المالية وإدارة المخاطر

✉ : aabbas@insightss.co



2026