

SVC

الاستثمار الأجنبي في الأسواق الخاصة بالمملكة العربية السعودية

يوليو 2026

مقتطفات من الجهات الرئيسية المعنية

معالي المهندس إبراهيم المبارك

مساعد وزير الاستثمار



يتجه الاستثمار الخاص العالمي إلى مزيدٍ من الانتقائية، أثيراً الأسواق التي تجمع بين الحجم والاستقرار والوضوح التنظيمي والنمو طويل الأجل. وقد عززت المملكة العربية السعودية هذه المقومات بخطى مدروسة من خلال رؤية 2030، فهيات بيئة استثمارية أكثر انفتاحاً وقابليةً للتنبؤ وأكثر اتصالاً بالأسواق العالمية.

ويقدم هذا التقرير الصادر عن SVC بعنوان «الاستثمار الأجنبي في الأسواق الخاصة بالمملكة العربية السعودية» رؤية قائمة على الأدلة لهذا التقدم. فمنذ عام 2019، نمت تدفقات الاستثمار الخاص نمواً ملحوظاً، مدعومةً بالاستقرار الاقتصادي الكلي والتحديث التنظيمي وتعزيز مؤسسات السوق، بما يدفع المملكة نحو منظومة استثمار خاص أكثر تنوعاً واندماجاً مع الأسواق العالمية.

ويستند هذا التقدم إلى إصلاحات متواصلة، من بينها نظام الاستثمار المُحدث، إلى جانب المنصات الوطنية والبرامج القطاعية التي تُيسر دخول السوق وإقامة الشراكات والتوسع. وفي وزارة الاستثمار، يتمثل دورنا في ترجمة هذا الزخم إلى سلسلةٍ متينةٍ من الفرص الاستثمارية، وذلك باستقطاب الشركات عالية النمو ومدراء الصناديق، وتمكين توسعها، وتوجيه رأس المال نحو القطاعات ذات الأولوية.

وقد تطورت قاعدة المستثمرين بالتوازي مع ذلك، باتساع المشاركة الأجنبية وتنوعها، وتنامٍ في الاستثمار المتكثّر، وتنامي الحضور المحلي وهي مؤشراتٌ على التزام طويل الأجل. وفيما تُمضي المملكة في مسيرة تحوّلها، نبقى ملتزمين بالعمل مع المستثمرين حول العالم، وندعوهم إلى الانخراط في الأسواق الخاصة بالمملكة بوصفها وجهةً عالية النمو ومنصةً استراتيجيةً لخلق القيمة على المدى الطويل في آنٍ واحد.

نوره السرحان

الرئيس التنفيذي للشركة السعودية للاستثمار الجريء (SVC)



دخلت الأسواق الخاصة في المملكة العربية السعودية مرحلة مفصلية؛ فمنذ عام 2019، شهدت المملكة تدفقات متنامية من الاستثمارات الأجنبية عبر فئات أصول الاستثمار الجريء والملكية الخاصة والدين الخاص، كما توسعت قاعدة المستثمرين لتتجاوز نطاقها الإقليمي إلى ما يقارب 150 مؤسسة استثمارية من الولايات المتحدة وأوروبا وآسيا. لا يرصد هذا التقرير صفقات متفرقة فحسب، بل يوثق ملامح سوق بات المستثمر الدولي يقصده بوصفه وجهة استثمارية قائمة بذاتها.

ولبهذه الثقة أساس واضح يستند إلى تغيرٍ في طبيعة المخاطر؛ إذ يجد المستثمر اليوم مسارات دخول أوضح، ورؤية أشمل للفرص، وشركاء محليين قادرين على الاستثمار في الصناديق وخفض تكلفة الدخول. وقد أسهمت الإصلاحات التنظيمية، والاستقرار الاقتصادي، وعمق بنية السوق في ترسيخ المملكة كسوق يكافئ الالتزام طويل الأمد.

وتقف SVC في قلب هذا الحراك؛ فبصفتها صندوقاً تنموياً وصانع سوق، استثمرت إلى جانب كبار مديري الصناديق العالميين، وتحملت المخاطر المبكرة التي تمهد الطريق للمستثمرين، وأسهمت في تعميق المنظومة الاستثمارية بما يلي متطلبات المستثمرين على المدى الطويل. ولا يقتصر دورها على الرصد والمتابعة، بل يمتد إلى المساهمة الفاعلة في بناء سوق يستحق ثقة المستثمرين العالميين.

ويمثل هذا التقرير جزءاً من هذا الجهد؛ إذ يقدم قراءة موضوعية لمشاركة المستثمرين الأجانب في الأسواق الخاصة في المملكة اليوم، ويدعو المستثمرين الذين يدرسون السوق إلى الاطلاع عن قرب على ما توفره من فرص. فالمملكة تستند إلى أسس اقتصادية راسخة، وتتقدم بثبات كمركز للاستثمار الخاص في العقد المقبل.

الملخص التنفيذي

تحولت سوق الاستثمار الخاص في المملكة من سوق ناشئة إلى إحدى أكثر الأسواق نشاطاً في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. ومنذ عام 2019، شهدت تدفقات الاستثمار ارتفاعاً كبيراً بفضل الإصلاحات وتحسن مستوى الثقة في المؤسسات. يوجه الاستثمار الجريء الأنشطة، بينما أصبحت الملكية الخاصة أكثر استهدافاً، وبات الدين الخاص ركيزة تكميلية، ما يشير إلى دخول السوق في عمق وتنوع أكبر، وتكامل على نحو متزايد مع التدفقات العالمية.

يشهد الاستثمار الأجنبي نمواً أكثر توازناً، إذ أن عدد الصفقات أخذ في الازدياد، ولكن مع تقلبات القيمة. ويتجه المزيج نحو أسهم السوق المتوسطة الأكثر استقراراً ومجموعة مشاريع الجولات أ-ب الأقوى، ما يقلل من الانحراف الحالي نحو المراحل المبكرة. كما أن الائتمان المؤسسي أخذ بالاتساع، ما يساهم في تمويل رأس المال العامل وتمكين الجاهزية قبل الاكتتاب العام الأولي، وقد ارتفعت حصته من إجمالي الاستثمارات الأجنبية من 14% في عام 2019 إلى حوالي 90% في عام 2025. وبينما لا تزال التقنيات المالية والتجارة الإلكترونية في الصدارة، يتسع اهتمام المستثمرين ليشمل الرعاية الصحية وغيرها من القطاعات الناضجة والمتطورة.

تعد قاعدة المستثمرين أعمق وأكثر عالمية، فمنذ عام 2019، تضاعف عدد المستثمرين الأجانب بأكثر من خمسة أضعاف، من 28 مستثمراً إلى 148 مستثمراً في عام 2025. ويشمل المشاركون الآن الولايات المتحدة وأوروبا وجنوب شرق آسيا، متجاوزين بذلك الجهات الفاعلة الإقليمية التقليدية. ويشير تكرار الاستثمار ووجود فرق عمل ميدانية إلى التزام أقوى على المدى الطويل وعلاقات أوثق بين الاستثمارات الأجنبية والجهات المشغلة المحلية.

ثمة سبعة عوامل تمكين تدعم التوسع: الاستقرار الاقتصادي الكلي، وتحديث الأطر التنظيمية، ونضج البنية التحتية لسوق رأس المال، و الاستثمار التحفيزي المدعوم من الحكومة، والمبادرات القطاعية، والحضور المحلي للمستثمرين، والنهج المنظمة لخلق القيمة. تشكل هذه العوامل مجتمعة أساساً لتقاسم المخاطر، وتؤكد على الالتزام، وتتوافق مع الأولويات الوطنية، وتدعم الدخول/التخارج المتوقع والمشاركة الأجنبية المتكررة.

فريق العمل

محمد بابكير
مشارك أول للاستراتيجية

عذاري المبارك
الرئيس التنفيذي للاستراتيجية

رولا القحطاني
محلل استراتيجي

عبدالمجيد الثنيان
مدير الاستراتيجية والتخطيط

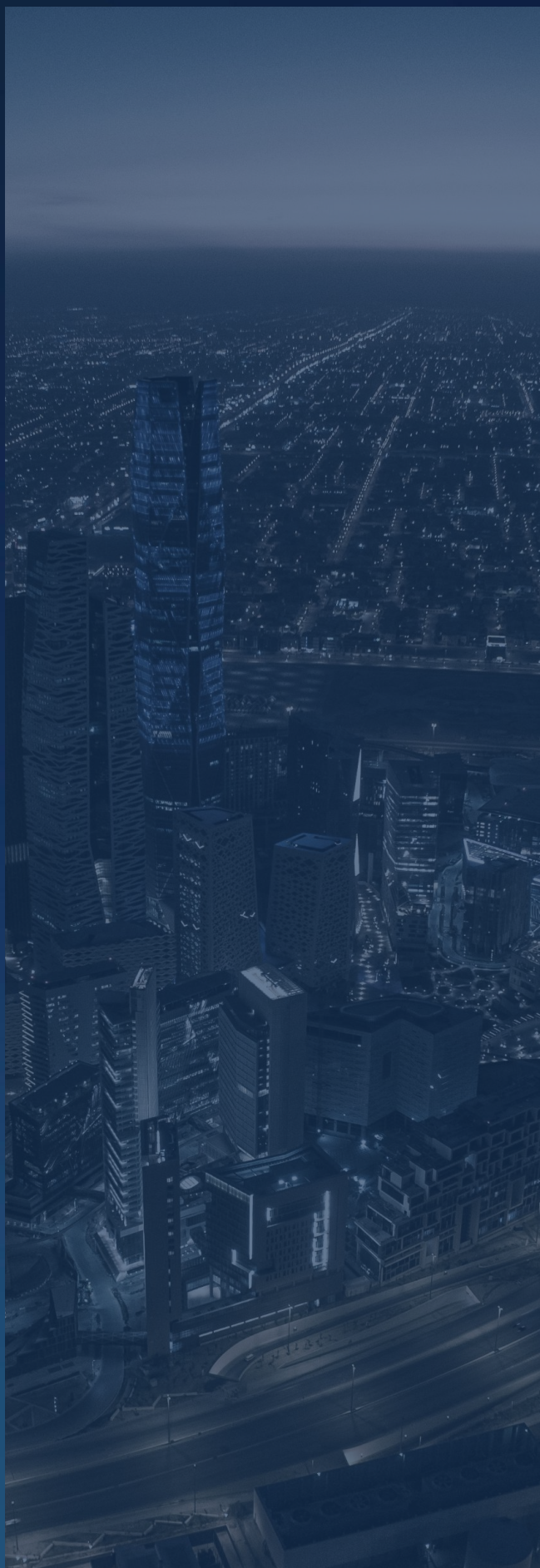
جدول

المحتويات

- 04 01. المقدمة
- 06 02. تدفقات الاستثمارات الأجنبية إلى الأسواق الخاصة في المملكة العربية السعودية
- 10 03. ملفات المستثمرين وقصص نجاح الاستثمارات الأجنبية في الشركات الخاصة المحلية
- 23 04. عوامل التمكين والمبادرات التي تجذب الاستثمار الخاص العالمي إلى المملكة
- 26 05. الخطوات المستقبلية للاستثمار الخاص

.01

المقدمة



حددت رؤية 2030 مسار المملكة نحو تحول اقتصادي عميق لتنويع الاقتصاد، ورفع مساهمة القطاع الخاص في الناتج المحلي الإجمالي إلى 65% بحلول عام 2030، مقارنةً بـ 47% في عام 2024. ويتمثل الدور الرئيسي لهذه الاستراتيجية في توجيه الاستثمار الرأسمالي الخاص نحو الشركات والأصول الخاصة، بما يشمل الملكية الخاصة، والاستثمار الجريء، والديون الخاصة، والدين الجريء. وتُعد الاستثمار الخاص عامل تمكين رئيسيًا لنجاح تحول المملكة، وبالتالي تعزيز التنمية الاقتصادية والاجتماعية على حد سواء. فمن الناحية الاقتصادية، يسهم الاستثمار الخاص في تعزيز الابتكار وزيادة الأعمال، ورفع الإنتاجية، وتعزيز القدرة التنافسية عبر توجيه الموارد إلى القطاعات عالية النمو والتقنيات التحولية. أما من الناحية الاجتماعية، فيسهم في خلق فرص العمل، وتعزيز الحوكمة المؤسسية، ودعم التنمية الاقتصادية الإقليمية. ومن خلال توفير تمويل مرن عبر مختلف مراحل نمو الأعمال، يدعم الاستثمار الخاص المرونة والتنوع وبناء قطاع خاص ديناميكي.

ونفذت المملكة إصلاحات اقتصادية واسعة وتحديثات مؤسسية لفتح أسواقها أمام رأس المال الدولي. وشملت هذه الجهود تحديثات تنظيمية، والسماح بالملكية الأجنبية الكاملة في معظم القطاعات¹، إلى جانب مبادرات لتوسيع أسواق رأس المال ورقمنة بيئة الأعمال. ورغم أن الإصلاحات الهيكلية أسهمت في تحسين جاذبية الاستثمار في المملكة، فإن زيادة مشاركة الاستثمار الخاص الأجنبي لا تزال أولوية رئيسية ضمن إطار رؤية 2030. وتهدف المملكة إلى رفع تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إلى 5.7% من الناتج المحلي الإجمالي بحلول عام 2030¹، مقارنةً بـ 1.3% في عام 2024، بعد تحسن ملحوظ من 0.3% فقط في عام 2019². وفي المقابل، ظلت مساهمة الاستثمار الخاص الأجنبي مستقرة نسبيًا عند 0.1% خلال الفترة 2019-2024. وبالإضافة إلى توفير رأس المال، يمكن للمستثمرين العالميين من القطاع الخاص الإسهام بالخبرات والتقنيات والممارسات المؤسسية التي تدعم نمو الشركات، وتُسهل نقل المعرفة، وتعزز المرونة على المدى الطويل للاقتصاد السعودي.

يعرض هذا التقرير ملامح ديناميكيات الاستثمار الخاص في المملكة، مع تسليط الضوء على التقدم القائم والاتجاهات الناشئة والتحديات الاستراتيجية عبر القطاعات. ومن خلال استعراض قصص النجاح ووجهات نظر المستثمرين، يوضح التقرير المجالات التي تحظى باهتمام المستثمرين أكثر من غيرها. وفي نهاية المطاف، يقدم التقرير المملكة ليس فقط كسوق واعدة عالية النمو، بل كمركز متقدم وقابل للتوسع للاستثمار الخاص طويل الأجل، مستفيدًا من موقعها الاستراتيجي عند تقاطع تدفقات الاستثمار العالمية مع مسارات الابتكار الإقليمي.

1. التقرير السنوي لرؤية 2030 لعام 2024

2. مجموعة البنك الدولي (2024) - الاستثمار الأجنبي المباشر، صافي التدفقات الداخلة (كنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي) - المملكة العربية السعودية

3. تحسب على أنها إجمالي استثمارات الملكية الخاصة في المملكة معبرًا عنها كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي الوطني

.02

تدفقات الاستثمارات الأجنبية إلى الأسواق الخاصة
في المملكة العربية السعودية

التصنيف حسب فئة الأصول - كانت منظومة الاستثمار في الملكية الخاصة في المملكة مدفوعة في الغالب بصفقات ضخمة. ارتفعت القيم من 1.9 مليار ريال سعودي (504 مليون دولار أمريكي) في عام 2019 إلى 2.5 مليار ريال سعودي (666 مليون دولار أمريكي) في عام 2022 (الشكل 1)، مما ساهم بنسبة حوالي 33% من إجمالي تمويل الملكية الخاصة في المملكة العربية السعودية. وفي عام 2023، انخفض بشكلٍ حادٍ إلى 500 مليون ريال سعودي (133 مليون دولار أمريكي) قبل أن يتعافى جزئيًا إلى 1.8 مليار ريال سعودي (490 مليون دولار أمريكي) في عام 2024. انخفض متوسط قيمة الصفقة من 380 مليون ريال سعودي (101 مليون دولار أمريكي) في عام 2019 إلى 115 مليون ريال سعودي (30.5 مليون دولار أمريكي) في عام 2024، ما يعكس تحولاً من الاعتماد على عدد محدود من الصفقات الضخمة إلى صفقات أصغر حجمًا ولكن بعدد أكبر.

وحافظت المملكة العربية السعودية على مكانتها كأكبر سوق للاستثمار الجريء في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا في العامين الماضيين على التوالي، حيث بلغ حجم تمويل الاستثمار الجريء 2.7 مليار ريال سعودي (0.7 مليار دولار أمريكي) في عام 2024، وهو ما يمثل حوالي 40% من إجمالي المنطقة⁴. ومنه جاء 36% من الاستثمارات الجريئة (951 مليون ريال سعودي، 254 مليون دولار أمريكي) من مستثمرين أجانب، بزيادة عن 21% في عام 2019. واستمر الزخم القوي حتى عام 2025، عندما وصلت قيمة الاستثمارات الأجنبية إلى 2.1 مليار ريال سعودي (559 مليون دولار أمريكي). وعلى مدى السنوات الخمس الماضية، ازداد تمويل الاستثمار الجريء من المستثمرين الأجانب عشرة أضعاف، حيث ارتفع عدد الصفقات من 27 صفقة في عام 2019 إلى 98 صفقة في عام 2024 و89 صفقة في عام 2025. وارتفع متوسط قيمة الصفقات من 3.4 مليون ريال سعودي (0.9 مليون دولار أمريكي) إلى 9.7 مليون ريال سعودي (2.6 مليون دولار أمريكي) و 23.5 مليون ريال سعودي (6.3 مليون دولار أمريكي)، مما يعكس تزايد نضج منظومة الشركات الناشئة.

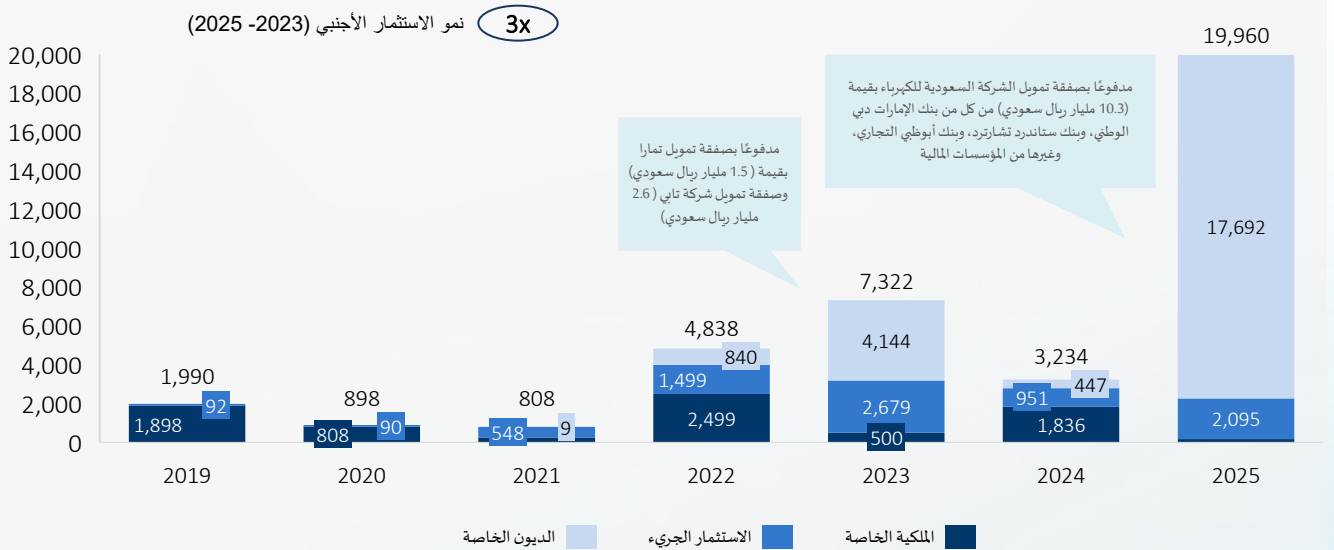
لمحة عامة عن تدفقات الاستثمار الخاص الأجنبي في المملكة العربية السعودية

الاستثمار الخاص الأجنبي، الذي يُعرف بأنه الاستثمارات التي تقوم بها الصناديق الأجنبية في الشركات السعودية الخاصة، بما في ذلك رأس المال الذي قد تكون تلك الصناديق قد جمعتها من المستثمرين المحليين.

كما شهد الاستثمار الخاص الأجنبي نموًا حادًا في السنوات الأخيرة، حيث ارتفعت التدفقات من أقل من 2.0 مليار ريال سعودي (530 مليون دولار أمريكي) في عام 2019 إلى أكثر من 7.5 مليار ريال سعودي (2 مليار دولار أمريكي) في عام 2023 (الشكل 1)، وهو ما يمثل حوالي 30% من إجمالي الاستثمارات الخاصة في المملكة العربية السعودية. بعد انخفاض النشاط إلى 3.2 مليار ريال سعودي (860 مليون دولار أمريكي) في عام 2024 نتيجة لانخفاض عدد الصفقات الكبيرة، انتعش النشاط بقوة في عام 2025، ليصل إلى 20 مليار ريال سعودي (5.3 مليار دولار أمريكي)، وهو ما يمثل حوالي 60% من إجمالي الاستثمار الخاص في المملكة العربية السعودية. وعلى الرغم من تباطؤ القيمة في عام 2024، استمر عدد الصفقات في الارتفاع، ليصل إلى 118 صفقة في عام 2024 مقارنة بـ 86 صفقة في عام 2023. شهدت سوق الاستثمار الجريء تراجعًا في عام 2024 بسبب انخفاض عدد الصفقات الضخمة، ولكنها تعافت في عام 2025، حيث بلغت قيمة الصفقات 2.1 مليار ريال سعودي (559 مليون دولار أمريكي). وعلى نحوٍ تراكمي، تدفق أكثر من 40 مليار ريال سعودي (11 مليار دولار أمريكي) من الاستثمار الخاص الأجنبي إلى المملكة منذ عام 2019، مما يعزز مكانتها كوجهة استثمارية جذابة طويلة الأجل.

وقد حظي هذا النمو بدعم من مولدين مدعومين من الحكومة، فعلى سبيل المثال، تعمل الشركة السعودية للاستثمار الجريء كصانع سوق، بينما استثمر كل من صندوق الصناديق "جدا" وصندوق الاستثمارات العامة في صناديق الملكية الخاصة والاستثمار الجريء وصناديق الائتمان الخاصة التي يديرها أجانب، مما يوفر التزامات مبكرة تقلل من مخاطر الدخول لمديري الصناديق الدوليين. ومن بين استثماراتهم المتنوعة، استثمرت الشركة السعودية للاستثمار الجريء في صندوق Global Ventures III، واستثمر "جدا" في الدين الجريء في Partners for Growth VII، ووقع صندوق الاستثمارات العامة اتفاقيات مع Neuberger Berman و Franklin Templeton. وتُوفر هذه المبادرات نقطة دخول أكثر سهولة وجاذبية للمستثمرين الأجانب، مع مواءمة توظيف الاستثمار الخاص مع أولويات رؤية 2030 مثل دعم الشركات الصغيرة والمتوسطة، وإيجاد فرص العمل، والابتكار، ومساهمة الشركات الخاصة في الناتج المحلي الإجمالي.

الشكل (1): الاستثمارات الخاصة الأجنبية (بمليون ريال سعودي) في المملكة العربية السعودية، حسب فئة الأصول



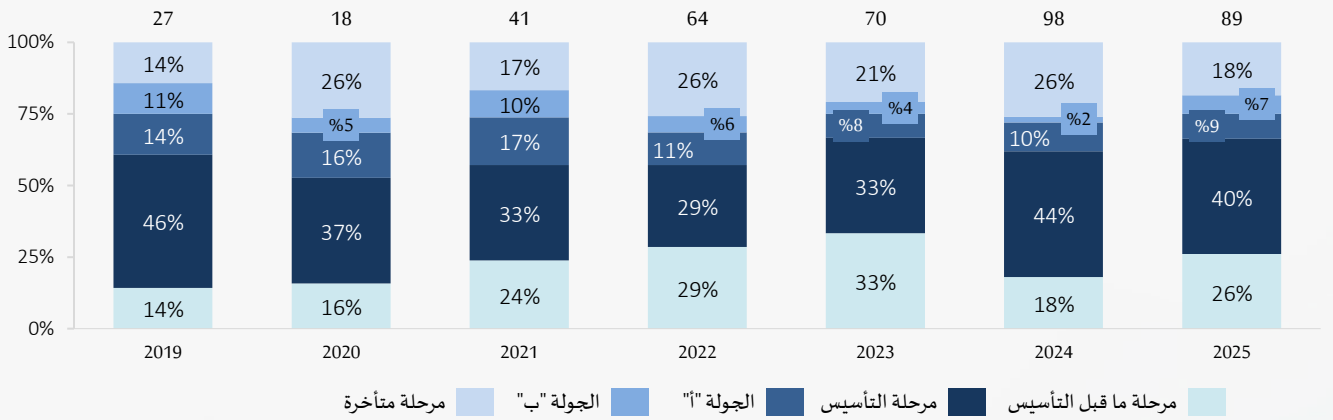
المصدر: تحليلات الشركة السعودية للاستثمار الجريء على منصة الأبحاث "ماجنت" (MAGNITT)، و"بيتش بوك" (Pitchbook)، و"بريكن" (Preqin).

في مجال الاستثمار الجريء، لا يزال التمويل في المراحل المبكرة - والذي يشمل تمويل مرحلي ما قبل التأسيس والتأسيس - مهيمنًا، حيث مثل 62% من إجمالي حجم الصفقات في عام 2024 (الشكل 2). وشهدت هذه الجولات نموًا مطردًا في القيمة، حيث ارتفع متوسط قيمة الصفقة من مليون ريال سعودي (0.4 مليون دولار أمريكي) في عام 2019 إلى 4.5 مليون ريال سعودي (1.2 مليون دولار أمريكي) في عام 2024 و6 ملايين ريال سعودي (1.6 مليون دولار أمريكي) في عام 2025. في المقابل، لا تزال جولات التمويل من الجولة أ والجولة ب محدودة، حيث تمثل 12% فقط من عدد الصفقات في عام 2024 و15% في عام 2025 (الشكل 2). ورغم أن صفقات المراحل المتأخرة لا تمثل سوى 26% من الأحجام في عام 2024 و18% في عام 2025، فقد ارتفعت قيمتها بشكل كبير في السنوات الأخيرة، حيث بلغت ذروتها عند حوالي 90% من الاستثمارات الجريئة في عام 2023 قبل أن تتراجع إلى 40% في عام 2024 و49% في عام 2025. ويعود ذلك إلى التقلبات في الصفقات الضخمة (على سبيل المثال، صفقات شركات تمارا، و"هنغر ستيشن"). وهذا يفسر الزيادة الحادة في متوسط حجم الصفقات، حيث ارتفع إلى 156 مليون ريال سعودي (41 مليون دولار أمريكي) في عام 2023، مقارنة بمليون ريال سعودي واحد فقط (0.26 مليون دولار أمريكي) في عام 2019. ويشير النقص النسبي في حجم الصفقات في تمويل المراحل المتوسطة والمتأخرة إلى فرصة محتملة للمستثمرين الأجانب للدخول ودعم الشركات التي تجاوزت مرحلة النمو المبكر.

لا يزال قطاع الدين الخاص قطاعًا ناشئًا، لكنه يشهد نموًا متواصلًا، وهو في طريقه ليصبح فئة أصول أكثر تنظيمًا، حيث ارتفعت الاستثمارات الأجنبية من 9 ملايين ريال سعودي (2 مليون دولار أمريكي) في عام 2021 إلى 4 مليار ريال سعودي (1.1 مليار دولار أمريكي) في عام 2023 (الشكل 1). واستمر النمو القوي في عام 2025، حيث بلغت قيمة الصفقات 20 مليار ريال سعودي (4.7 مليار دولار أمريكي). وقد تم دعم هذا النمو من قبل مستثمرين خاصين مدعومين من الحكومة مثل الشركة السعودية للاستثمار الجريء وصندوق الصناديق "جدا"، الذين استثمروا جنبًا إلى جنب مع مديريين عالميين في صناديق الائتمان.

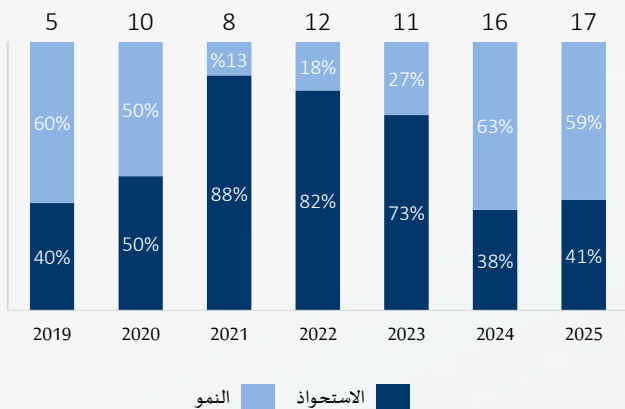
التصنيف حسب نوع الصفقة - في مجال الملكية الخاصة، شهد السوق استثمارات تركز على النمو والاستحواد (الشكل 3). على الرغم من أن صفقات الملكية الخاصة في مرحلة النمو كانت تاريخيًا المحرك الأهم، إلا أن نشاط صفقات الاستحواد يشهد تصاعدًا تدريجيًا، متجاوزًا صفقات النمو في عام 2021. وقد عكس هذا التحول تزايد إقبال المستثمرين على توظيف استراتيجيات الاستحواد التقليدية، لا سيما الشركات الكبيرة و صفقات الاستحواد على حصص الأغلبية، والتي شكلت الجزء الأكبر من نشاط الملكية الخاصة في عام 2021، بإجمالي رأس مال مستثمر قدره 250 مليون ريال سعودي (67 مليون دولار أمريكي). إلا أن هذا الاتجاه انعكس في عام 2024 حيث سيطرت صفقات مرحلة النمو مرة أخرى على السوق.

الشكل (2): عدد الاستثمارات الجريئة في المملكة حسب مديري الصناديق الأجنبية، حسب النوع



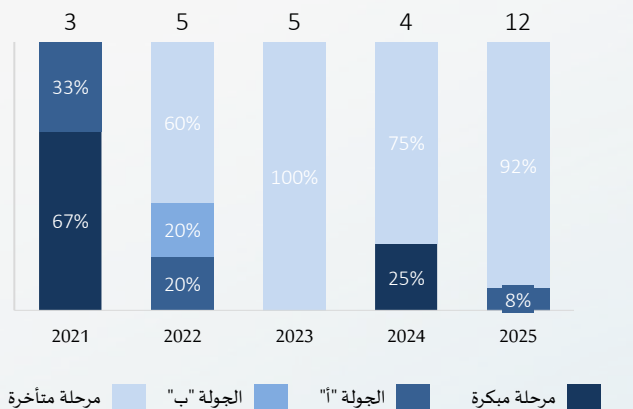
المصدر: تحليلات الشركة السعودية للاستثمار الجريء على منصة الأبحاث "ماجنت"

الشكل (3): عدد استثمارات الملكية الخاصة في المملكة العربية السعودية من قبل مديري الصناديق الأجنبية، حسب النوع



المصدر: تحليلات الشركة السعودية للاستثمار الجريء على منصة الأبحاث "ماجنت"، وبينشوبوك

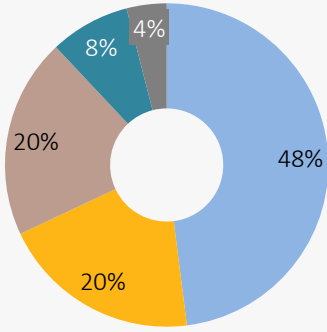
الشكل (4): عدد استثمارات الدين الخاص في المملكة العربية السعودية من قبل مديري الصناديق الأجنبية، حسب النوع



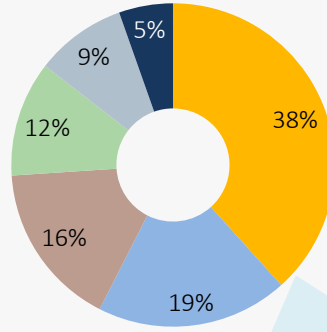
المصدر: تحليلات الشركة السعودية للاستثمار الجريء على منصة الأبحاث "ماجنت"، وبينشوبوك

الشكل (5): عدد الاستثمارات في المملكة من المستثمرين الأجانب، حسب القطاع

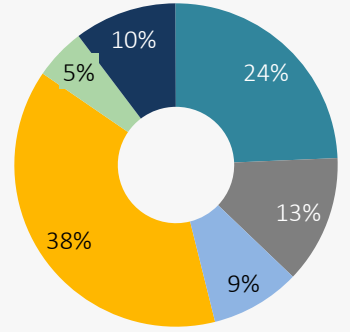
الديون الخاصة (2025-2021)



الاستثمار الجريء (2025-2019)



الملكية الخاصة (2025-2019)



تشمل القطاعات الرئيسية ضمن فئة "أخرى" الأغذية والمشروبات (5%)، والرعاية الصحية (4%)، وحلول تقنية المعلومات (4%).



المصدر: تحليلات الشركة السعودية للاستثمار الجريء على منصة الأبحاث "ماجنت" (MAGNiTT)، و"بيتش بوك" (Pitchbook)، و"بريكن" (Preqin).

من التدفقات إلى تحقيق الأثر: تعميق منظومة الاستثمار الخاص في المملكة

دخلت سوق الاستثمار الخاص في المملكة مرحلةً جديدة، والتي لم تشكل فقط بفعل تزايد حجم التدفقات الاستثمارية، بل أيضاً بفعل العوامل التي توجهها. . ويعكس هذا التطور مزيجاً من الصفقات البارزة، والتوسع السريع لمنظومة الاستثمار الجريء، وتطور الائتمان الخاص، وكلها عوامل تُسهم تدريجياً في تنوع السوق.

لكن، رغم هذا التقدم، لا تزال هناك فجوات هيكلية. فلا يزال رأس المال مُركّزاً في القطاعات الرئيسية - صفقات الاستثمار الجريء الكبيرة في المراحل المبكرة - بينما تجذب الشركات المتوسطة حجماً أقل نسبياً من رأس المال، مما يُشير إلى تحدٍ تمويلي مُحتمل في هذه الفئة. وبالمثل، لا يزال الدين الخاص عرضياً بطبيعته ولم يصل إلى الحجم المطلوب لخدمة الشركات الصغيرة والمتوسطة باستمرار كبديل مُجدٍ للقروض المصرفية.

وتعكس الأنماط القطاعية درجة من عدم التوازن، حيث تهيمن قطاعات التقنية المالية والتجارة الإلكترونية على التمويلات، لا سيما في الاستثمارات الجريئة والديون الخاصة. ومن ناحية أخرى، يؤدي كل من قطاع الملكية الخاصة، والأغذية والمشروبات، والرعاية الصحية دوراً أكبر. ومع ذلك، فإن مجموعة مختارة من القطاعات التي تعد مهمة للغاية لرؤية 2030، مثل الطاقة المتجددة، لم تجذب سوى عدد محدود من الاستثمارات. وهذا يشير إلى وجود فرص للمستثمرين من القطاع الخاص العاملين في قطاعات تتماشى مع رؤية المملكة 2030.

في مجال الديون الخاصة، تحول نشاط الصفقات بشكل ملحوظ من هيمنة المراحل المبكرة عليه في عام 2021 إلى معاملات المراحل المتأخرة بشكل أساسي بحلول عامي 2024 و2025، والتي شكلت 75% و92% من إجمالي النشاط على التوالي (الشكل 4). تؤكد عمليات التمويل البارزة هذا التوجه، بما في ذلك تسهيلات الدين الجريء التي قدمها بنك غولدمان ساكس لشركة تمارا بقيمة 750 مليون ريال سعودي (200 مليون دولار أمريكي) في عام 2023، وتسهيلات القروض التقليدية التي قدمها بنك جي بي مورغان لشركة تاي بقيمة 500 مليون ريال سعودي (700 مليون دولار أمريكي) في عام 2023، وتسهيلات القروض التقليدية التي قدمها بنك جي بي مورغان لشركة ليندو بقيمة 2.6 مليار ريال سعودي (690 مليون دولار أمريكي) في عام 2025. وتُظهر هذه المعاملات مجتمعة تزايد إقبال المستثمرين الأجانب على الائتمان الخاص في المملكة، ما يسלט الضوء على ظهوره كركيزة أساسية ومكاملة ضمن منظومة الاستثمار الخاص في المملكة العربية السعودية.

التصنيف حسب القطاع - تم توظيف الملكية الخاصة الأجنبية في مجموعة واسعة من القطاعات خلال السنوات الخمس الماضية؛ وبرزت قطاعات التقنيات المالية والأغذية والمشروبات والرعاية الصحية كأكثر القطاعات هيمنة (الشكل 5). وبلغت نسبة هذه القطاعات الثلاثة مجتمعة 47% من حجم صفقات الملكية الخاصة الأجنبية بين عامي 2019 و2024.

في مجال الاستثمار الجريء، اتجه الاستثمار الأجنبي الخاص بشكل كبير نحو التقنيات المالية، وبرامج المؤسسات، والتجارة الإلكترونية، والخدمات اللوجستية - وهي قطاعات تتماشى مع التحول الرقمي في المملكة.

وتركز نشاط الدين الخاص في مجال التقنيات المالية والتجارة الإلكترونية، حيث يمثلان معاً أكثر من 65% من الصفقات منذ عام 2021. ويسلط هذا التركيز الضوء على تفضيل المستثمرين الأجانب للمنصات الراسخة والقابلة للتوسع ذات التدفقات النقدية المتوقعة، كما يشير أيضاً إلى دور الدين الخاص كقناة تمويل تكميلية لدعم الصناعات الأكثر نمواً في المملكة.

5. بالنسبة للملكية الخاصة، فتشمل القطاعات الأخرى الرياضة واللياقة البدنية، والاستدامة، والنقل والخدمات اللوجستية، وحلول تقنية المعلومات، والتصنيع.

6. بالنسبة للاستثمار الجريء، فتشمل القطاعات الأخرى الإعلان والتسويق، والفضاء والدفاع، والزراعة، والهندسة المعمارية والتصميم، والبناء والبنية التحتية، والأمن السيبراني، وتقنيات التعليم، والطاقة، والأزياء والموضة، والأغذية والمشروبات، والألعاب، وحلول تقنية المعلومات، والشؤون القانونية، والتصنيع، والإعلام والترفيه، والعقارات، والرياضة واللياقة البدنية، والاستدامة، والسفر والسياحة.

7. بالنسبة للديون الخاصة، فتشمل القطاعات الأخرى الرعاية الصحية والنقل والخدمات اللوجستية والبناء والتشييد والبنية التحتية.

.03

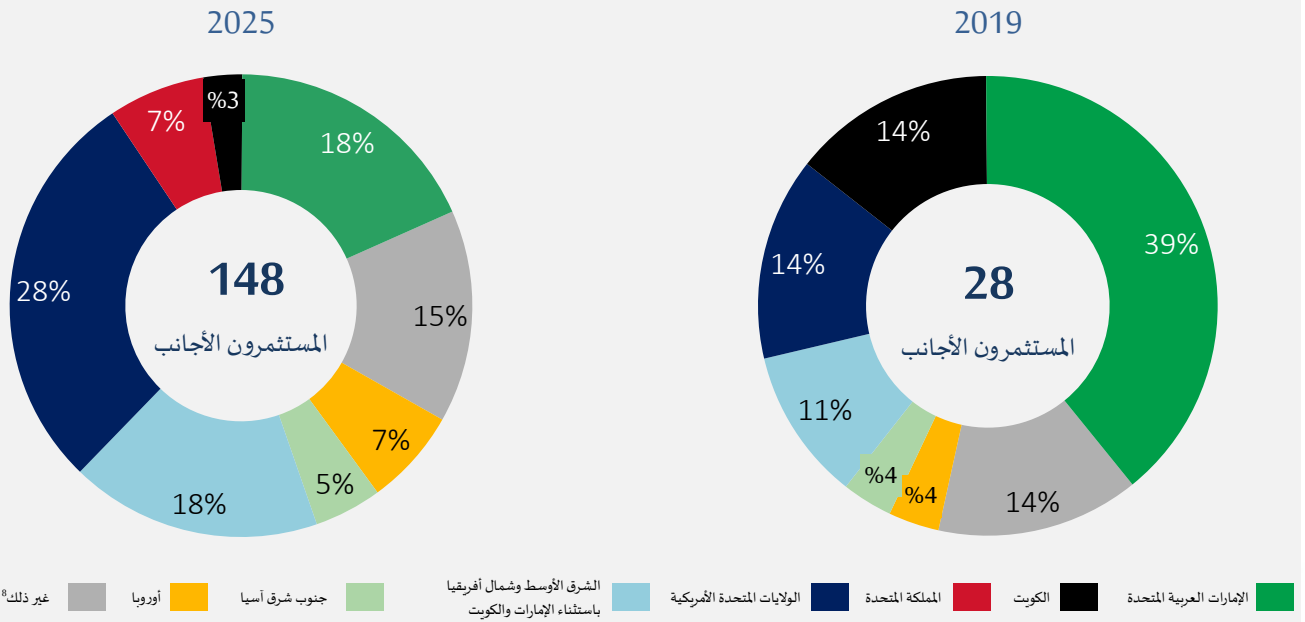
المستثمرون وقصص نجاح الاستثمارات الأجنبية في
الشركات الخاصة المحلية

تطور الاستثمار الخاص الأجنبي

اتسعت مصادر المستثمرين، حيث أن كل دولة رئيسية لديها الآن عدد أكبر من المستثمرين مقارنة بعام 2019، وقد دخلت دول جديدة إلى السوق. وبحلول عام 2025، ستشمل المشاركة منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا باستثناء الإمارات (18%)، وجنوب شرق آسيا (5%)، وأوروبا (7%) مع انضمام مساهمين جدد مثل سنغافورة والمملكة المتحدة إلى المجموعة. ويشير اتساع قاعدة المستثمرين هذه إلى تزايد ثقة المؤسسات العالمية في الأسواق الخاصة في المملكة، ويؤكد تحولها من تجمع رأس مال إقليمي إلى تجمع أكثر تنوعاً على الصعيد الدولي.

توسعت مشاركة المستثمرين الأجانب في سوق الاستثمار الخاص في المملكة العربية السعودية بشكل كبير، حيث ارتفعت من 28 مستثمراً في عام 2019 إلى 148 مستثمراً في عام 2025 (الشكل 6). ورغم أن الإمارات العربية المتحدة والولايات المتحدة الأمريكية ظلتا أكبر مصادر رأس المال الأجنبي، إلا أن حصصهما قد تغيرت بشكل كبير. حيث مثلت الإمارات 39% من المستثمرين الأجانب في عام 2019، وانخفضت هذه النسبة إلى 18% بحلول عام 2025. بينما تضاعف تمثيل الولايات المتحدة الأمريكية، حيث نما من 14% في عام 2019 إلى 28% في عام 2025.

الشكل (6): عدد المستثمرين الأجانب في الاستثمار الخاص، حسب بلد المنشأ



المصدر: تحليلات الشركة السعودية للاستثمار الجريء على منصة الأبحاث "ماجنت" (MAGNiTT)، و"بيتش بوك" (Pitchbook)، و"بيريكين" (Preqin)

المستثمرون الأجانب أصحاب الاستثمارات الخاصة في المملكة العربية السعودية الذين نفذوا صفقات في الفترة الأخيرة (2025-2024)

قائمة غير شاملة



أكبر المستثمرين الأجانب أصحاب الاستثمارات الخاصة في المملكة العربية السعودية الذين نفذوا صفقات في الفترة الأخيرة (2024-2025)

النوع/المرحلة	التاريخ	آخر الاستثمارات في المملكة	محور تركيز الاستثمار في المملكة	حجم المستثمر ⁹	لمحة عامة
الديون الخاصة	يناير 2025	2.6 مليار ريال سعودي (690 مليون دولار أمريكي) 	التقنيات المالية	17.25 تريليون ريال سعودي (4.6 تريليون دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	بنك استثماري عالمي ومدير أصول J.P.Morgan 
الديون الخاصة	سبتمبر 2025	1.75 مليار ريال سعودي (466.7 مليون دولار أمريكي) 	التقنيات المالية	أكثر من 12.9 تريليون ريال سعودي (3.45 تريليون دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	بنك استثماري عالمي ومدير أصول نشط في الخدمات الاستشارية وإدارة الأصول Goldman Sachs 
الديون الخاصة	سبتمبر 2025	1.75 مليار ريال سعودي (466.7 مليون دولار أمريكي) 	التقنيات المالية	أكثر من 9.8 تريليون ريال سعودي (أكثر من 2.6 تريليون دولار أمريكي) قيمة إجمالي الأصول	مجموعة خدمات مالية عالمية لها حضور في الأسواق المالية والخدمات الاستشارية citi 
استثمار جريء الجولة "هـ"	فبراير 2023	120 مليون ريال سعودي (32 مليون دولار أمريكي) 	التقنيات المالية	3.75 تريليون ريال سعودي (نحو 1 تريليون دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	شركة عالمية رائدة في إدارة الاستثمارات WELLINGTON MANAGEMENT* 
الديون الخاصة	سبتمبر 2025	1.75 مليار ريال سعودي (466.7 مليون دولار أمريكي) 	التقنيات المالية	3.15 تريليون ريال سعودي (840 مليار دولار أمريكي)	مدير استثمارات بديلة متخصص في الملكية الخاصة والبنية التحتية والائتمان APOLLO 
استثمار جريء الجولة "ب"	سبتمبر 2025	58.8 مليون ريال سعودي (15.7 مليون دولار أمريكي) 	التقنيات المالية	أكثر من 269 مليار ريال سعودي (أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	شركة عالمية متخصصة في الأصول البديلة تمتلك صناديق ملكية خاصة وصناديق نمو واسعة النطاق TPG 
استثمار جريء الجولة "أ"	سبتمبر 2025	10.8 مليون ريال سعودي (2.9 مليون دولار أمريكي) 	البرمجيات المؤسسية / التجارة الإلكترونية / تجارة التجزئة والأغذية والمشروبات	أكثر من 272.2 مليار ريال سعودي (أكثر من 72.6 مليار دولار أمريكي) قيمة إجمالي الأصول	ذراع شركة بروسوس للاستثمار في الشركات في مراحلها المبكرة prosus ventures 
الملكية الخاصة (مرحلة النمو)	مارس 2024	300 مليون ريال سعودي (80 مليون دولار أمريكي) 	التجارة الإلكترونية / تجارة التجزئة	225 مليار ريال سعودي (60 مليار دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	شركة استثمار بديلة عالمية مقرها البحرين، ولها حضور قوي في مجال الملكية الخاصة في دول مجلس التعاون الخليجي INVESTCORP 
استثمار جريء الجولة "ب"	نوفمبر 2024	68.6 مليون ريال سعودي (18.4 مليون دولار أمريكي) 	التقنيات المالية	أكثر من 150 مليار ريال سعودي (أكثر من 40 مليار دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	شركة استثمار جريء تقوم باستثمارات في المراحل المبكرة والتحولية GENERAL CATALYST 
الملكية الخاصة (الاستحواذ)	أكتوبر 2023	500 مليون ريال سعودي (133.3 مليون دولار أمريكي) 	الرعاية الصحية، والأغذية والمشروبات	أكثر من 82.5 مليار ريال سعودي (22 مليار دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	مجموعة استثمارية متنوعة تركز على الملكية الخاصة والعقارات والبنية التحتية gfh 
الملكية الخاصة (مرحلة النمو)	أكتوبر 2025	قيمة غير مفصّل عنها UNIFONIC	البرمجيات المؤسسية والأغذية والمشروبات	أكثر من 64 مليار ريال سعودي (أكثر من 17 مليار دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	شركة خدمات مالية وإدارة استثمار KAMCO INVEST 

المصدر: تحليلات الشركة السعودية للاستثمار الجريء على منصة الأبحاث "ماجنت" (MAGNITT)، و"بيتش بوك" (Pitchbook)، و"بريكن" (Preqin)

أكبر المستثمرين الأجانب أصحاب الاستثمارات الخاصة في المملكة العربية السعودية الذين نفذوا صفقات في الفترة الأخيرة (2024-2025)

المرحلة/النوع	التاريخ	آخر الاستثمارات في المملكة	محور تركيز الاستثمار في المملكة	حجم المستثمر ⁹	لمحة عامة
استثمار جريء الجولة "ب"	نوفمبر 2024	46.1 مليون ريال سعودي (12.3 مليون دولار أمريكي) 	التقنيات المالية	أكثر من 35.3 مليار ريال سعودي (أكثر من 9.4 مليار دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	ذراع الاستثمار الجريء لشركة باين كابيتال، تستثمر عالمياً في شركات التقنية النامية 
المملكية الخاصة (مرحلة النمو)	أبريل 2025	9 مليون ريال سعودي (2.4 مليون دولار أمريكي) 	التجارة الإلكترونية/ تجارة التجزئة	أكثر من 33.75 مليار ريال سعودي (أكثر من 9 مليار دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	الاستثمار الجريء في المراحل المبكرة ومراحل النمو في جميع أنحاء آسيا 
الدين الجريء	فبراير 2023	225 مليون ريال سعودي (60 مليون دولار أمريكي) 	التقنيات المالية	أكثر من 18.75 مليار ريال سعودي (أكثر من 5 مليار دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	شركة إدارة أصول بديلة تركز على التقنيات المالية والإقراض الرقمي 
استثمار جريء الجولة "ب"	نوفمبر 2024	46.1 مليون ريال سعودي (12.3 مليون دولار أمريكي) 	التقنيات المالية	أكثر من 15 مليار ريال سعودي (أكثر من 4 مليار دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	مكتب عائلي مقره الولايات المتحدة أسسه ستانلي دراكنمير 
المملكية الخاصة (مرحلة النمو)	يناير 2024	600 مليون ريال سعودي (160 مليون دولار أمريكي) 	الرعاية الصحية	أكثر من 11.25 مليار ريال سعودي (أكثر من 3 مليار دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	مستثمر في مجال المملكية الخاصة يركز على قطاعات الرعاية الصحية والعقارات والتقنية 
استثمار جريء الجولة "ب"	أغسطس 2025	20.6 مليون ريال سعودي (5.5 مليون دولار أمريكي) 	التجارة الإلكترونية/تجارة التجزئة، التقنيات المالية، البرمجيات المؤسسات	أكثر من 10.13 مليار ريال سعودي (أكثر من 2.7 مليار دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	شركة استثمار جريء عالمية تستثمر في تمويلات المراحل المبكرة، تمتلك صناديق إقليمية في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. 
استثمار جريء الجولة "أ"	مايو 2024	9.4 مليون ريال سعودي (2.5 مليون دولار أمريكي) 	التقنيات الزراعية	أكثر من 10 مليار ريال سعودي (أكثر من 2.7 مليار دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	مستثمر ذو أثر اجتماعي مقره الولايات المتحدة يدعم الشركات التي تتسم بالكفاءة في استخدام الموارد والمزايا الاجتماعية 
الدين الجريء	يونيو 2025	112.5 مليون ريال سعودي (30 مليون دولار أمريكي) 	التقنيات المالية، والعقارات، والنقل والخدمات اللوجستية، والتجارة الإلكترونية	3.75 مليار ريال سعودي (أكثر من مليار دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	مستثمر ائتماني خاص يقدم قروضاً مهيكله للشركات في مراحل النمو 
استثمار جريء الجولة "ب"	أغسطس 2025	39.4 مليون ريال سعودي (10.5 مليون دولار أمريكي) 	السفر والسياحة، والتقنيات المالية والتجارة الإلكترونية	أكثر من 2.0 مليار ريال سعودي (أكثر من 540 مليون دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	ذراع الاستثمار الجريء غير الربحي الذي يدعم رواد الأعمال ذوي التأثير الكبير على مستوى العالم 
استثمار جريء الجولة "أ"	يناير 2025	32.2 مليون ريال سعودي (8.6 مليون دولار أمريكي) 	النقل والخدمات اللوجستية، التجارة الإلكترونية، التقنيات الزراعية، التقنيات المالية، الطاقة	أكثر من 1.5 مليار ريال سعودي (أكثر من 400 مليون دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	شركة من الفئة "ج" تستثمر في الأسواق الناشئة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا 
رأس المال الجريء ما قبل الجولة "أ"	أبريل 2025	8.6 مليون ريال سعودي (2.3 مليون دولار أمريكي) 	التقنيات المالية، التجارة الإلكترونية / تجارة التجزئة، البرمجيات المؤسسية	أكثر من 937.5 مليون ريال سعودي (أكثر من 250 مليون دولار أمريكي) قيمة الأصول الخاضعة للإدارة	شركة استثمار جريء تستثمر في شركات التقنيات الناشئة ذات النمو المرتفع 

المصدر: تحليلات الشركة السعودية للاستثمار الجريء على منصة الأبحاث "ماجنت" (MAGNITT)، و"بيتش بوك" (Pitchbook)، وبريكن (Preqin)

أكبر الاستثمارات الخاصة في المملكة العربية السعودية من قبل المستثمرين الأجانب في عامي 2024 و2025 (1/2)

الشركة	المستثمرون	قيمة الصفقة	التاريخ	نوع الصفقة	القطاع
tamara	Citi, Goldman Sachs, APOLLO	5.23 مليار ريال سعودي (1.4 مليار دولار أمريكي)	سبتمبر 2025	الديون الخاصة	التقنيات المالية
Lendo	J.P.Morgan	2.6 مليار ريال سعودي (690 مليون دولار أمريكي)	يناير 2025	الديون الخاصة	التقنيات المالية
ninja	VII, ALTEA PARTNERS, الرياض المالية Riyad Capital, تماسك الراجحي tamasuk alrajhi	952.5 مليون ريال سعودي (254 مليون دولار أمريكي)	يونيو 2025	الاستثمار الجريء	التجارة الإلكترونية
tabby	WELLINGTON MANAGEMENT, BLUE POOL CAPITAL, HASSANA, STV	600.0 مليون ريال سعودي (160 مليون دولار أمريكي)	فبراير 2023	الاستثمار الجريء	التقنيات المالية
العبير abeer	GII	600.0 مليون ريال سعودي (160 مليون دولار أمريكي)	يناير 2024	الملكية الخاصة	الرعاية الصحية
HALA	TPG, RAED, MEVP, ARIZAN, bn vt, impact46, +wamda, endeavor, SANABIL INVESTMENTS, KALTAIRE, QED INVESTORS	588.75 مليون ريال سعودي (157 مليون دولار أمريكي)	سبتمبر 2025	الاستثمار الجريء	التقنيات المالية
سلة salla	STV, INVESTCORP, سانابيل للاستثمار SANABIL INVESTMENTS	487.5 مليون ريال سعودي (130 مليون دولار أمريكي)	مارس 2024	الاستثمار الجريء	التجارة الإلكترونية
Gathern	STV, endeavor CATALYST, pinnacle capital, نوفا نوفا	270.0 مليون ريال سعودي (72 مليون دولار أمريكي)	أغسطس 2025	الاستثمار الجريء	السياحة والسفر
لين LEAN	DUQUESNE, GENERAL CATALYST, TAKAMOL VENTURES, ARBOR SVC, BainCapital	253.1 مليون ريال سعودي (67.5 مليون دولار أمريكي)	نوفمبر 2024	الاستثمار الجريء	التقنيات المالية
فرص FORUS	FASANARA	225.0 مليون ريال سعودي (60 مليون دولار أمريكي)	فبراير 2023	الدين الجريء	التقنيات المالية

أكبر الاستثمارات الخاصة في المملكة العربية السعودية من قبل المستثمرين الأجانب في عامي 2024 و2025 (2/2)

الشركة	المستثمرون	قيمة الصفقة	التاريخ	نوع الصفقة	القطاع
ASTRA NOVA	Outlier Ventures*, Alibaba Cloud, NVIDIA INCEPTION PROGRAM	156.0 مليون ريال سعودي (42 مليون دولار أمريكي)	أكتوبر 2025	الاستثمار الجريء	الألعاب الإلكترونية
Jahez	NBB	150.0 مليون ريال سعودي (40 مليون دولار أمريكي)	أغسطس 2025	الديون الخاصة	الأغذية والمشروبات
CALO	STV, الجزيرة كابيتال, حورامي فينتشرز, ORASEYA CAPITAL, رابطة الرياضيين, Al Fozah Group	146.2 مليون ريال سعودي (39 مليون دولار أمريكي)	يوليو 2025	الاستثمار الجريء	الرياضة واللياقة البدنية
SILQ	VALAR, RAED, MSA, flourish, rocketship.vc, TIGERGLOBAL, STV, Wafra, ENDEAVOR CATALYST, prosus, peak xv, SANABIL INVESTMENTS	127.5 مليون ريال سعودي (34 مليون دولار أمريكي)	أبريل 2025	الاستثمار الجريء	التجارة الإلكترونية
erad	STRIDE VENTURES	123.7 مليون ريال سعودي (33 مليون دولار أمريكي)	سبتمبر 2025	الديون الخاصة	التقنيات المالية
BRKZ	STRIDE VENTURES	112.5 مليون ريال سعودي (30 مليون دولار أمريكي)	أكتوبر 2025	الديون الخاصة	التجارة الإلكترونية
EJARI	PARTNERS for GROWTH	112.5 مليون ريال سعودي (30 مليون دولار أمريكي)	يونيو 2025	الديون الخاصة	التقنيات المالية
Boston Oncology ARABIA	TVM Capital HEALTHCARE	105.4 مليون ريال سعودي (28 مليون دولار أمريكي)	يوليو 2025	الملكية الخاصة	الرعاية الصحية
WAKECAP	UP.PARTNERS	105.4 مليون ريال سعودي (28 مليون دولار أمريكي)	مايو 2025	الاستثمار الجريء	البناء والتشييد والبنية التحتية
سيارة	PARTNERS for GROWTH	75.0 مليون ريال سعودي (20 مليون دولار أمريكي)	سبتمبر 2025	الدين الجريء	السياحة والسفر

قصص نجاح الشركات الناشئة الحاصلة على تمويل أجنبي (3/1)

بناء سوق إلكترونية لتجارة التجزئة اليومية في المملكة العربية السعودية (الاستثمار الجريء)

ninja

تعاون رجل الأعمال المعروف إبراهيم الجاسم مع سعود القحطاني وكانبرك دونمير في عام 2022 لإطلاق شركة نينجا¹²

تأسست شركة نينجا في عام 2023، وهي منصة تقنية سعودية للبيع بالتجزئة والتجارة الإلكترونية تركز على تحسين تجربة التسوق عبر الإنترنت من خلال أدوات لوجستية وأدوات تجزئة متطورة. في عام 2025، جمعت الشركة 937.5 مليون ريال سعودي (250 مليون دولار أمريكي) في جولة تمويل ما قبل الاكتتاب العام بقيادة رياض كايبتال، وألتيا، وVII Ventures، لتصل قيمتها السوقية إلى أكثر من 5.6 مليار ريال (1.5 مليار دولار) وتصبح واحدة من الشركات المليارية في المملكة. وفر هذا المزيج من المستثمرين المحليين والإقليميين رأس المال والدعم الاستراتيجي لتوسيع نطاق عمليات شركة نينجا، مما وضعها في موقع يؤولها للإدراج العام في المستقبل. يُمكن هذا التمويل شركة نينجا من تعزيز قدراتها في مجال تقنيات البيع بالتجزئة، وتحسين دعم التجار، وتوسيع نطاق أعمالها على مستوى المملكة ومنطقة دول مجلس التعاون الخليجي ككل.

توفير خيارات دفع مرنة للمتاجر/ للتجار السعوديين (الدين الخاص)

tamara

جمع المؤسسون المشاركون عبد المجيد الصيخان، وتريكي بن زرع، وعبد المحسن البياطين بين خبرتهم في مجال التقنية المالية وعلاقاتهم التجارية المحلية العميقة - اعتمادًا على خبرة عبد المجيد السابقة في ريادة الأعمال مع شركتي "هيلي" و"نانا"، وهي شركة لوجستية لتوصيل البقالة، لبناء سجل حافل بالعمليات وشبكة تجارية جذبت بسرعة كبار المستثمرين العالميين¹⁰

تأسست شركة تامارا في عام 2020، وهي شركة سعودية متخصصة في التقنية المالية تقدم حلول الدفع الرقمي وخدمة "الشراء الآن والدفع لاحقًا" (BNPL) المصممة لدعم المستهلكين والتجار على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي. في غضون ثلاث سنوات فقط، أصبحت شركة تامارا أول شركة مليارية في مجال التقنية المالية في المملكة، حيث وصلت قيمتها إلى أكثر من 3.75 مليار ريال سعودي (مليار دولار) بعد جولة التمويل "ج" في عام 2023. في عام 2025، حصلت شركة تامارا على تسهيلات مدعومة بالأصول بقيمة قياسية بلغت 5.23 مليار ريال (1.4 مليار دولار) من جولدمان ساكس وسي تي وأبولو جلوبال مانجمنت - وهي واحدة من أكبر صفقات تمويل الديون في المنطقة. تعزز هذه الشراكة مع المؤسسات المالية العالمية الرائدة وتدعم توسعها في مجال الائتمان والمدفوعات ومنتجات التمويل المدمجة. تقدم شركة تامارا خدماتها اليوم لأكثر من 20 مليون عميل وأكثر من 87,000 متجر، مما يسهم في تسريع اعتماد التجارة الرقمية.

تمويل المنشآت الصغيرة والمتوسطة من خلال الإقراض المضمون بالفواتير (الدين الخاص)

Lendo

أسس أسامة الراعي ومحمد جوايرة شركة ليندو وكانا جزءًا من البيئة التجريبية التنظيمية للتقنية المالية التابعة للبنك المركزي السعودي. بمرور الوقت، حصلت شركة ليندو على دعم المستثمرين من شركة سنابل للاستثمارات وغيرها، مما عزز الثقة في نموذجها ومكنتها من توسيع نطاق تمويلها بشكل كبير¹¹

تأسست شركة ليندو في عام 2019، ومقرها الرياض، بهدف سد إحدى أكبر فجوات التمويل في المملكة - وهي تمكين المنشآت الصغيرة والمتوسطة من الحصول على رأس المال العامل. وهي تقوم بذلك من خلال تقديم تمويل الفواتير عبر سوق متوافقة مع الشريعة الإسلامية. ساهم الدعم المبكر من دراية فنتشرز وسيدرا فنتشرز والشركة السعودية للاستثمار الجريء في مساعدة ليندو على بناء أدوات تقييم المخاطر الرقمية والائتمانية، مما أرسى الأساس للنمو. جاء الإنجاز الفعلي في عام 2023، عندما قاد بنك جيه بي مورغان عملية تمويل تاريخية بقيمة 2.58 مليار ريال (690 مليون دولار)، في واحدة من أكبر جولات التمويل في مجال التقنية المالية في تاريخ المملكة. وقد ساهم هذا الدعم العالمي في إثبات صحة نموذج العمل الذي تتبناه ليندو ومنحها القدرة على تمويل آلاف طلبات التمويل التي تصل قيمتها إلى مليارات الريالات، ما أسهم في تسريع نمو المنشآت الصغيرة والمتوسطة على مستوى المملكة.

يسرنا التعاون مع شركة ليندو في هذه الصفقة التاريخية. إذ يُعدّ قطاع المنشآت الصغيرة والمتوسطة القوي والمتنامي بسرعة أمرًا بالغ الأهمية للاقتصاد المحلي، وسيُسهم هذا التمويل في تحقيق الهدف الاستراتيجي المتمثل في تعزيز إقراض المنشآت الصغيرة والمتوسطة في المملكة.

جورج ديفز، الرئيس المشارك لقسم الأوراق المالية المدعومة بالأصول في شمال أوروبا

J.P.Morgan

10. راند أعمال الشرق الأوسط (2024) ضمن قائمة المئة: عبد المجيد الصيخان ، مؤسس مشارك والرئيس التنفيذي لشركة تامارا

11. عرب نيوز (2025): منصة التمويل الجماعي السعودية ليندو تحصل على تسهيلات قيمتها 690 مليون دولار بقيادة جي بي مورغان

12. تقرير مينا بايتس (2025): الشركة السعودية الناشئة في مجال التجارة السريعة، نينجا، التي أسسها مؤسس هانغر ستيتش، تجري محادثات لجمع تمويل بقيمة تتجاوز مليار دولار

قصص نجاح الشركات الناشئة الحاصلة على تمويل أجنبي (3/2)

التوسع من مجرد مبتكر لأنظمة نقاط البيع إلى شركة رائدة في مجال التقنية المالية للمنشآت متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة (الاستثمار الجريء)



أثناء استكشاف فرص الاستثمار في مجال التقنية المالية في المملكة، تواصل فريق "تي بي جي" مع أكثر من اثني عشر شركة متخصصة في التقنية المالية والمدفوعات على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي قبل أن يختار في النهاية الشراكة مع هالا¹⁴

تأسست شركة هالا في عام 2018، وبدأت كمزود لحلول الدفع والمحافظ الإلكترونية للمنشآت الصغيرة والمتوسطة. استهدفت الشركة في البداية التجار الصغار الذين لا يتلقون الخدمات الكافية، مما مكّنهم من قبول المدفوعات الرقمية من خلال أجهزة نقاط البيع المحمولة. مع تسارع وتيرة الاقتصاد الرقمي، تطورت هالا لتصبح منصة مالية متكاملة كلياً. وقد أسهم هذا التحول من معالجة المعاملات إلى نموذج التمكين المالي الأوسع في وضع شركة هالا كجهة فاعلة أساسية في البنية التحتية في ضمن منظومة المنشآت متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة في المملكة. وبحلول عام 2024، أصبحت الشركة تخدم أكثر من 142,000 مؤسسة، وتتولى معاملات تفوق قيمتها 30 مليار ريال (8 مليارات دولار) سنوياً، وتوسع خدماتها في مجال الإقراض والخدمات القائمة على البيانات. إدراكاً منه لهذا المسار التنموي، قاد صندوق رايز التابع لشركة TPG، بالتعاون مع شركة سنابل للاستثمار، جولة تمويل من الفئة "ب" بقيمة 589 مليون ريال (157 مليون دولار)، لتعزيز ريادته في السوق السعودية، وتوسيع نطاق خدمات الإقراض والتمويل المدمج، ودعم التوسع الإقليمي.

تعزيز خدمات الرعاية الصحية ميسورة التكلفة (الملكية الخاصة)



أسس ألونغال محمد، وهو في الأصل من الهند، مجموعة العبير الطبية، التي تُعد واحدة من أكبر شبكات الرعاية الصحية ميسورة التكلفة في المملكة العربية السعودية، وتقدم خدمات طبية شاملة من خلال المستشفيات والعيادات والصيدليات، في عام 1999 في جدة. وقد استهل المشروع بعيادة واحدة في حي الشرفية، انطلاقاً من إيمانه بأن الرعاية الصحية الجيدة يجب أن تكون متاحة وبأسعار معقولة، وخاصة للوافدين والمجتمعات غير المخدومة بما يكفي.

تُعد مجموعة العبير الطبية واحدة من أكبر شبكات الرعاية الصحية ميسورة التكلفة في المملكة العربية السعودية، والتي تقدم خدمات طبية شاملة من خلال المستشفيات والعيادات والصيدليات. في عام 2024، حصلت الشركة على تمويل بقيمة 600 مليون ريال (160 مليون دولار) على شكل ملكية خاصة من شركة جي أي كابينال، وهي شركة استثمار بديلة عالمية مقرها دبي. تجمع هذه الشراكة بين الخبرة الدولية في مجال الاستثمار في الرعاية الصحية والحضور المحلي القوي لمجموعة العبير، بما يُمكن المجموعة من تسريع عملية توسيع المستشفيات ومبادرات التحول الرقمي. يدعم رأس المال الجديد خطة عبير لتوسيع نطاق الرعاية الصحية عالية الجودة وميسورة التكلفة على مستوى المملكة وأسواق دول مجلس التعاون الخليجي المجاورة. تقدم مجموعة العبير الطبية خدماتها في الوقت الحالي لما بين 4 إلى 5 ملايين من طالبي الرعاية الصحية سنوياً، وتدير أكثر من 50 منشأة، وتوظف أكثر من 5,000 متخصص في الرعاية الصحية.

بناء البنية التحتية للتجارة الإلكترونية لرواد الأعمال السعوديين (الاستثمار الجريء)



تأسست شركة سلة في مكة المكرمة برؤية تهدف إلى تمكين رواد الأعمال السعوديين من إطلاق وتوسيع نطاق المتاجر الإلكترونية. وقد اختار المؤسسان نواف حريري وسلمان بت تنمية الشركة من مسقط رأسهما بدلاً من الانتقال إلى الرياض أو جدة، انطلاقاً من إيمانها بـ "البناء في المجتمع ورد الجميل له". وتتمحور فلسفة قيادتهما حول الإنصاف والعلاقات طويلة الأمد، مما يضمن حصول الرواد الأعمال والمستثمرين على "كامل امتيازاتهم" مع نمو الشركة¹⁵

تأسست شركة سلة في عام 2016، وهي منصة للتجارة الإلكترونية تعتمد على البرمجيات كخدمة وتساعد التجار على بناء وتوسيع نطاق المتاجر الإلكترونية باستخدام أدوات متكاملة للدفع والخدمات اللوجستية والتسويق. في عام 2024، جمعت شركة سلة 487.5 مليون ريال (130 مليون دولار) في جولة ما قبل الطرح العام الأولى بقيادة شركة إنفستكوب (Investcorp)، ومشاركة شركة سنابل للاستثمار وشركة إس تي في (STV). وقد عزز مزيج المستثمرين العالميين والمحليين الثقة في إمكانات التجارة الإلكترونية في المملكة، وساهم في توسع شركة سلة في قطاعات جديدة وأدوات تجارية متقدمة. أما اليوم، فتدعم سلة أكثر من 80,000 تاجر نشط، وتساهم في مبيعات عبر الإنترنت تتجاوز قيمتها 26.2 مليار ريال (7 مليارات دولار)، مما يعزز مكانتها كشركة رائدة في تمكين تجارة التجزئة الرقمية في المنطقة عبر الإنترنت.

“

تعتبر مجموعة العبير جذابة للغاية لمستثمري شركة جي أي أيأ، لما تتمتع به من إمكانيات نمو قوية من خلال قنوات الرعاية الصحية المتعددة. ويمكن أن تساهم خطط التطوير لدى "جي أي أيأ" في مضاعفة إيرادات وأرباح مجموعة العبير المذهلة بالفعل خلال السنوات الخمس المقبلة، مما سيؤدي إلى توسيع نطاق الخدمات الطبية المتاحة على مستوى المملكة وتحقيق عائد جذاب لمستثمرها¹³

بانكاج غوبتا،

مؤسس مشارك ورئيس تنفيذي



GII Capital

”

13. داربان (2017): التعريف بالونغال محمد

14. مقابلة مع شركة تي بي جي

15. مقابلة مع المؤسس (2025)

قصص نجاح الشركات الناشئة الحاصلة على تمويل أجنبي (3/3)

tabby

تمكين المتسوقين على مستوى الشرق الأوسط من الشراء الآن والدفع لاحقاً (الدين الخاص)

تعاون حسام عرب، الذي شارك سابقاً في تأسيس وقيادة شركة نمشي، مع دانييل باركالوف، وهو مسؤول تنفيذي سابق في شركة كريم، لإطلاق شركة تاي. وانطلاقاً من خبرتهما في تطوير اثنتين من أنجح العلامات التجارية الرقمية في المنطقة، فقد شرعا في دراسة إعادة تصميم آليات التمويل الاستهلاكي في الشرق الأوسط - من خلال إنشاء منصة "اشتر الآن وادفع لاحقاً" المتوافقة مع الشريعة الإسلامية¹⁶

تأسست شركة تاي في عام 2019، وأحدثت نقلة نوعية في تمويل المستهلكين، حيث بدأت في الإمارات العربية المتحدة وانتقلت إلى المملكة، وتوسعت في دول مجلس التعاون الخليجي من خلال منصتها المبتكرة اشتر الآن وادفع لاحقاً. في عام 2023، أصبحت شركة تاي أول شركة مليارية في مجال التقنية المالية في دول مجلس التعاون الخليجي، ثم ضاعفت قيمتها لاحقاً إلى 12.4 مليار ريال (3.3 مليار دولار) بعد جولة التمويل من الفئة "هـ" في عام 2025. وفي أكتوبر 2024، حصلت شركة تاي على 371.3 مليون ريال (99 مليون دولار) من الدين الجريء المنظم من بارترز فور غروث. وفرت عملية التمويل هذه لشركة تاي مرونة كبيرة للتوسع بسرعة دون اللجوء إلى عملية تسهيل كبيرة لحصص المساهمين الحاليين، ما مكّنها من توسيع منتجاتها وتعزيز شراكاتها التجارية على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي. يُبرز نجاح شركة تاي في التوسع كيف يمكن لاستثمار الدين الاستراتيجي أن يكمل تمويل الملكية بشكل فعال، مما يدعم ابتكارات التقنية المالية ويعزز مكانة المملكة كمركز إقليمي رائد في مجال التقنية المالية.

بن LEAN

دعم مستقبل الخدمات المصرفية المفتوحة في المملكة العربية السعودية (الاستثمار الخاص)

التقى المؤسسان المشاركان هشام الفالح وأديتيا ساركار، اللذان نشأ في دول مجلس التعاون الخليجي، لأول مرة كزميلين في السكن في جامعة ستانفورد، حيث ألهمهما صعود الشركات الناشئة في وادي السيليكون لإحداث تحول مماثل في الشرق الأوسط. وبعد مسيرة مهنية في مجال الاستثمار الجريء والتقنية، اجتمعا مجدداً عام 2018 لإطلاق شركة لبن لتقنية المعلومات، بهدف بناء البنية التحتية للتقنية المالية في المنطقة¹⁷

تأسست شركة لبن في عام 2019، وهي شركة سعودية متخصصة في البنية التحتية للتقنية المالية، تقوم ببناء واجهات برمجة التطبيقات التي تتيح الوصول الآمن إلى البيانات المالية، مما يمهد الطريق لانتقال المملكة إلى الخدمات المصرفية المفتوحة. في عام 2024، حصلت الشركة على تمويل بقيمة 253.1 مليون ريال سعودي (67.5 مليون دولار أمريكي) من مجموعة من كبار المستثمرين العالميين والإقليميين، من بينهم: دوكويتز فاميلي أوفيس (Duquesne Family Office)، جنرال كاتاليست (General Catalyst)، آيور فنتشرز (Arbor Ventures)، بين كابيتال فنتشرز (Bain Capital Ventures)، و الشركة السعودية للاستثمار الجريء (SVC). وقد جمع هذا المزيج المتنوع من المستثمرين بين الخبرة العالمية في مجال البنية التحتية للتقنية المالية وترسيخ الحضور المحلي القوي، مما سمح لشركة لبن بتسريع تطوير المنتجات، وتعميق الشراكات مع البنوك السعودية والهيئات التنظيمية، وتوسيع فرقها الهندسية. أما اليوم، فتدعم شركة لبن العشرات من شركات التقنية المالية والمؤسسات المالية على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي، مما يتيح الابتكارات في مجال المدفوعات والإقراض والتمويل الشخصي.

تمويل المنشآت السعودية الصغيرة والمتوسطة من خلال التمويل الجماعي المتوافق مع الشريعة الإسلامية (الدين الخاص)

Forum

تأسست شركة "فرص" في عام 2019، وهي شركة تقنية مالية متخصصة في الإقراض الجماعي والتمويل البديل للشركات الصغيرة والمتوسطة السعودية. في أوائل عام 2025، حصلت الشركة على 225 مليون ريال (60 مليون دولار) على شكل دين جريء من شركة فاسانارا كابيتال، وهي مستثمر مؤسسي مقره لندن. وهي تجمع بين خبرة فاسانارا الدولية في هيكله الديون وشبكها المحلية القوية ونموذج الإقراض المتوافق مع الشريعة الإسلامية. يساهم هذا الاستثمار التمويلي في دعم توسيع قدرة شركة فرص على الإقراض ومجموعة منتجاتها، مما يتيح لعدد أكبر من الشركات السعودية الصغيرة والمتوسطة الحصول على التمويل¹⁸.

يسرنا أن نتاح لنا الفرصة لدعم منظومة المنشآت الصغيرة والمتوسطة السعودية من خلال هذه الشراكة التمويلية مع "فرص"، وهي شركة رائدة في مجال تمويل المنشآت الصغيرة والمتوسطة في المملكة من خلال التقنية المالية¹⁸

فرانثيسكو فيليبا، المؤسس والرئيس التنفيذي

FASANARA

تطوير رعاية مرضى الأورام في المملكة العربية السعودية (الملكية الخاصة)

Boston Oncology

قامت شركة بوسطن أونكولوجي أرابيا (Boston Oncology Arabia)، وهي شركة رعاية صحية متخصصة تركز على علاج وطب الأورام، بتعزيز قدراتها بشكل كبير عن طريق استثمار في الملكية الخاصة بقيمة 105.4 ريال (28.1 مليون دولار) بقيادة شركة تي في إم كابيتال هيلثكير (TVM Capital Healthcare) في يوليو 2024. وقد مكّن هذا الاستثمار الشركة من توسيع مرافق رعاية مرضى السرطان المتخصصة، وتوظيف أحدث وسائل وسبل علاج الأورام، وجذب الخبرات الدولية إلى المملكة العربية السعودية. ركزت الشركة على تحسين النتائج بالنسبة للمرضى والنهوض بأهداف الرعاية الصحية في المملكة في إطار رؤية 2030. يؤكد هذا الاستثمار كيف يمكن للاستثمار الخاص الموجه أن يدفع الابتكار المتخصص في الرعاية الصحية ويعزز الجودة الشاملة وإمكانية الوصول إلى الخدمات الصحية الحيوية¹⁹.

نفخر بدعمنا لشركة بوسطن أونكولوجي أرابيا في توفير علاجات السرطان عالية الجودة وبأسعار معقولة، وتوسيع شراكات الترخيص لديها على مستوى أوروبا والولايات المتحدة¹⁹

الدكتور هيلموت إم شويسلر، رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي

TVM Capital
HEALTHCARE PARTNERS

16. قصة نجاح شركة تاي الناشئة في الإمارات العربية المتحدة (2025): السوق الرائدة لخدمة الشراء الآن والدفع لاحقاً (BNPL) في منطقة الشرق الأوسط

17. فوريبر (2025): كيف يخطط مؤسسو شركة لبن لتقنية المعلومات لإطلاق الخدمات المصرفية المفتوحة في المملكة العربية السعودية

18. ومضة (2025): شركة فرص السعودية تحصل على قرض بقيمة 60 مليون دولار من شركة فاسانارا

19. تي في إم (2024): أعلنت شركة تي في إم عن استثمار بقيمة 35 مليون دولار في شركة بوسطن أونكولوجي أرابيا

آراء المستثمرين الأجانب عن منظومة الاستثمار الخاص في المملكة العربية السعودية (3/1)

500

GENERAL ATLANTIC

صندوق أمريكي للاستثمار الجريء في المراحل المبكرة ومسرعة أعمال في مرحلة التأسيس

شركة أمريكية متخصصة في تنمية حقوق الملكية، تقدم رأس المال والدعم الاستراتيجي للنمو

سبب اختيار المملكة العربية السعودية: اخترنا المملكة العربية السعودية بعد لقائنا بسمو ولي العهد في عام 2017، حيث أطلعنا على توجه المملكة لبناء منظومة قوية وفاعلة للاستثمار الجريء. وفي عام 2018، عقدنا شراكة مع مؤسسة مسك وأطلقنا إحدى أوائل المسرعات الاستثمارية في المملكة. ورأينا فرصة لبناء معرفة محلية راسخة، والاندماج مبكرًا في المنظومة، والاستثمار في سوق كنا نعتقد أنه سيصبح قريبًا لاعبًا مهمًا على مستوى المنطقة.

سبب اختيار المملكة العربية السعودية: اخترنا المملكة العربية السعودية لأنها واحدة من أسرع الأسواق نموًا على مستوى العالم. تشهد المملكة نموًا قويًا في الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي، وارتفاعًا في دخل الأسر، وتحولات هيكلية مهمة مثل الزيادة الكبيرة في مشاركة المرأة في سوق العمل. وإلى جانب وجود شريحة واسعة من الشباب وانتشار اعتماد التقنيات الرقمية، تجعل هذه العوامل السوق جذابة تمامًا للشركات التي تسعى إلى توسيع نطاق أعمالها.

ديناميكيات السوق والخبرة فيها: كانت تجربتنا الأولى مع السوق السعودي عبر استثمارنا في شركة يمكسبيتي (Yemeksepeti) التي أصبحت الآن هانغر ستيشن (HungerStation). وقد كشفت لنا هذه التجربة مدى سرعة تبني المستهلكين في السعودية للخدمات الرقمية، بوتيرة لاحظنا أنها أسرع من كثير من الأسواق الأخرى. وأسهم هذا الاحتكاك المبكر في ترسيخ فهمنا لسوق يتسارع فيه تبني التقنية بسرعة وعلى نطاق واسع.

ديناميكيات السوق والخبرة فيها: كانت تجربتنا الأولى مع السوق السعودي عبر استثمارنا في شركة يمكسبيتي (Yemeksepeti) التي أصبحت الآن هانغر ستيشن (HungerStation). وقد كشفت لنا هذه التجربة مدى سرعة تبني المستهلكين في السعودية للخدمات الرقمية، بوتيرة لاحظنا أنها أسرع من كثير من الأسواق الأخرى. وأسهم هذا الاحتكاك المبكر في ترسيخ فهمنا لسوق يتسارع فيه تبني التقنية بسرعة وعلى نطاق واسع.

النظرة المستقبلية: نرى أن المملكة تواصل ترسيخ مكانتها كمركز رئيسي لريادة الأعمال في المراحل المبكرة. ويظل التطور قويًا بين المؤسسين والجهات التنظيمية والجهات الفاعلة في المنظومة، إلا أننا نرى حاجة إلى تأسيس عدد أكبر بكثير من الشركات الناشئة سنويًا لتحقيق طموحات السوق.

النظرة المستقبلية: نتوقع أن يستمر مسار النمو القوي للمملكة، مدعومًا بالتوسع الاقتصادي غير النفطي السريع. ونرى فرصًا مستدامة في القطاعات كافة التي نركز عليها مثل المستهلك، والتقنية، والرعاية الصحية، والخدمات المالية والمناخ وعلوم الحياة، حيث تستمر الإصلاحات في تحفيز النشاط وفتح مسارات جديدة للاستثمار.

التحديات: نلاحظ استمرار بعض التحديات، من بينها نقص المواهب التقنية الداخلة إلى سوق العمل، إضافةً إلى التعقيدات التشغيلية التي يواجهها المؤسسون عند تأسيس الشركات.

التحديات: نرى تحديين رئيسيين في السوق: أولًا، فجوة في تمويل الجولات المتوسطة، حيث يتم عدد قليل جدًا من صفقات الجولتين "ج" و"د" كل عام؛ وثانيًا، تحديات الجاهزية للطرح العام الأولي (IPO) لدى الشركات التي لا تزال هياكلها القابضة خارج المملكة.

"من الأمور التي لانراها في الأسواق الأخرى هي مدى سهولة تواصل الرواد الأعمال مع الحكومة هنا".

كورتني باول وأمل دخان
الرئيس التنفيذي للعمليات والمدير الإداري لمنطقة الشرق الأوسط
وشمال أفريقيا، 500 العالمية



"إذا نظرنا إلى ما هو موجود في المملكة العربية السعودية، سنلاحظ مستوى النمو الذي نراه في الأسواق الناشئة لكن دون السلبيات المعتادة في تلك الأسواق... إنه أفضل ما في العالمين، وهذا ما يجعلنا متحمسين تمامًا"

زاد باعشن
نائب الرئيس، جنرال أتلانتيك



آراء المستثمرين الأجانب عن منظومة الاستثمار الخاص في المملكة العربية السعودية (3/2)

PARTNERS
for GROWTH

ANTLER

صندوق إقراض متخصص عالمي يقدم الديون الاستثمارية الجريئة

صندوق سنغافوري للاستثمار الجريء في المراحل المبكرة ومسرعة أعمال في مرحلة التأسيس

سبب اختيار المملكة العربية السعودية: دخلت شركة بارتنز فور غروث (PFG) السوق السعودية بعد أن رصدت توافر المقومات الأساسية للإقراض المضمون، بما في ذلك نظام الضمانات المنقولة (Movable Securities Act) و أكدت أول صفقة لها في عام 2019 مع شركة تركز (TruKer) قوة الشركات السعودية المدعومة بالتقنية والحاجة إلى حلول ائتمانية منظمة. وباعتبار المملكة سوقًا غير مخدومة بالشكل الكافي رغم متانة أساسياتها، أصبحت خيارًا طبيعيًا لاستراتيجية ديون النمو العالمية لدى بارتنز فور غروث (PFG).

ديناميكيات السوق والخبرة فيما: لاحظنا أن المملكة تقدم فرصًا قوية مدفوعة بحجم تبني التقنية، ووجود شرائح ناقصة لا تحصل على الخدمات المصرفية الكافية، والتطور السريع للأطر التنظيمية. كما لمسنا أن المنظومة تتميز بتوافق استثنائي بين أصحاب المصلحة؛ إذ تعمل الجهات التنظيمية والوزارات ومستثمرو الملكية و رواد الأعمال نحو أهداف مشتركة. ونرى أيضًا أن الطلب على التسهيلات المدعومة بالأصول أخذ في الارتفاع عبر قطاعات متعددة، بما يعكس سرعة وتيرة الاقتصاد الرقمي في المملكة.

النظرة المستقبلية: نتوقع أن يرتفع الطلب على القروض في المملكة مع نضج المزيد من الشركات الناشئة وسعها للحصول على تمويل غير مشروط بالتخلي عن ملكية أو حصص. رصدنا وجود فرص متزايدة للتسهيلات المنظمة مع استمرار السوق في تطوير إجراءات الإفلاس، وتعزيز أنظمة الضمانات، وتطوير المسارات التنظيمية.

التحديات: نلاحظ وجود تحديات تتعلق بتأسيس الشركات وتسجيلها، لا سيما ما يخص الرواد الأعمال الأجانب، حيث أن متطلبات التأشيرة والوثائق قد تستغرق وقتًا طويلاً وتكون مكلفة. إضافة إلى ذلك، قد يؤدي تصميم التسهيلات المتوافقة مع الشريعة الإسلامية إلى تعقيدات قانونية ورسوم إضافية.

سبب اختيار المملكة العربية السعودية: اخترنا المملكة العربية السعودية لأنها أكبر سوق لرأس المال الجريء في المنطقة، مما يجعلها نقطة ارتكاز طبيعية للاستثمار الجريء في المراحل المبكرة. وقد عزز التحول السريع الذي شهدته المملكة منذ عام 2016، إلى جانب تنامي سمعتها الدولية في ظل رؤية 2030، قرارنا بالتوسع في المنطقة، وصولاً إلى تأسيس حضور قوي لنا في الرياض.

ديناميكيات السوق والخبرة فيما: لاحظنا أن المملكة تستفيد من قاعدة رواد الأعمال نشطة، مدعومة ببرامج حكومية والمسارات التنظيمية المطورة باستمرار. وهذا يخلق فرصًا واعدة في تقنيات العقار (PropTech) مدفوعة بحجم التطوير العقاري، وفي التقنية المالية (FinTech) حيث تتيح احتياجات السوق المتغيرة مساحة للابتكار. وبالتوازي، يستقطب برنامج الإقامة اهتمامًا متزايدًا من رواد أعمال دوليين، إلى جانب مشاركة محلية قوية، بما يعكس تنامي دور المملكة كمركز للتوسع الإقليمي.

النظرة المستقبلية: نتوقع استمرار النمو في نشاط المراحل المبكرة، مدعومًا بضخامة السوق السعودية، وتزايد اهتمام الرواد الأعمال، وتطور المبادرات الوطنية. إننا على يقين بأن المملكة ستجذب عددًا متزايدًا من الرواد الأعمال العالميين ونرى إمكانات قوية في مجالات مثل تقنيات العقار (PropTech) والتقنية المالية (FinTech) والأمن السيبراني (Cybersecurity) والتقنية الصحية (HealthTech).

التحديات: نلاحظ وجود تحديات تتعلق بإنشاء الشركات للرواد الأعمال غير السعوديين؛ إلا أن المملكة تعمل على معالجتها عبر تحسينات مستمرة في إجراءات التأشيرات وتأسيس الشركات. إضافة إلى ذلك، لا يزال الحصول على رأس المال اللازم لمراحل النمو المتوسطة محدودًا نسبيًا، مما يصعب على الرواد الأعمال جمع التمويل بعد المرحلة المبكرة.

"من النادر تمامًا أن تجد منظومة يعمل فيه الجميع معًا لتحقيق الهدف نفسه".

أرمينه باغوميان
المدير الإداري، شركة بارتنز فور غروث



"نلاحظ أن عددًا متزايدًا من الشركات ورواد الأعمال يختارون القدوم إلى المملكة العربية السعودية واتخاذها منصة انطلاق للتوسع عبر منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا".

هالة الجبير
المدير الإداري، شركة أنتلر



آراء المستثمرين الأجانب عن منظومة الاستثمار الخاص في المملكة العربية السعودية (3/3)



الشركة العالمية الأمريكية لإدارة الأصول البديلة

سبب اختيار المملكة العربية السعودية: اخترنا المملكة لأنها أصبحت واحدة من أكثر أسواق النمو جاذبية على مستوى العالم. فقد شهدت تحولاً عظيمًا خلال فترة قصيرة، وتتمتع وضع اقتصادي قوي من حيث الحجم والنمو والاستقرار الجيوسياسي وقوة العملة. وتقدم المملكة فرصًا كبيرة للنمو، مما يجعلها وجهة جذابة للاستثمار طويل الأجل.

ديناميكيات السوق والخبرة فيما: تعكس تجربتنا في المملكة، لا سيما عبر دارايز فاندرز (The Rise Funds)، سوقًا سريعة التطور مع فرص سائحة في قطاعات متعددة. أظهر استثمارنا في شركة هالا (Hala) إمكانات منظومة المملكة للتقنية المالية والمنشآت الصغيرة والمتوسطة، بالإضافة إلى تطور الابتكار في القطاع الخاص. ويبدو المشهد الاستثماري في المملكة اليوم أكثر قوة بكثير مما كان عليه قبل عقد من الزمن، مدعومًا بزيادة نشاط القطاع الخاص وتطور القطاعات بمستوى لافت.

النظرة المستقبلية: نتوقع أن تتعمق فرص الاستثمار في المملكة مع توسع المزيد من الشركات واستمرار نمو القطاعات. ونرى إمكانات قوية في مبادرات التخصيص/الخصخصة الناشئة. كما نرى أن اتساع مسار الطروحات العامة الأولية (IPO) مؤشر مشجع، إذ يعكس نضج السوق وإمكانات الاستثمار طويل الأجل.

التحديات: على الرغم من تنامي النشاط في كلٍ من المراحل المبكرة والمتأخرة، لا تزال فرص الجولتين (Series C) و (Series D) محدودة نسبيًا، ما يخلق فجوة في تمويل مرحلة النمو المتوسطة. كما تمثل جاهزية الطرح العام الأولي تحديًا للشركات المؤسسة خارج المملكة، إذ قد يكون نقل مقرها الرئيسي إلى المملكة أمرًا معقدًا ويستغرق وقتًا طويلًا، رغم التحسينات الجارية.

«إن عمق السوق السعودية وإصلاحاتها منحا
مستثمرين مثل تي بي جي (TPG) الثقة للانتقال من
استراتيجية انتهاز الفرص إلى نهج أكثر تركيزًا وطويل
الأجل.»

بيبي لالود وأحمد هلال
شريك ومدير استثمار، تي بي جي



.04

عوامل التمكين والمبادرات التي تجذب الاستثمار
الخاص العالمي إلى المملكة

العوامل التي تجذب الاستثمار الخاص إلى المملكة

يعد الاستثمار الخاص مثالاً على الجهود التي تبذلها المؤسسات السعودية لاستقطاب رأس المال الأجنبي وتحفيزه، فخلال السنوات القليلة الماضية، أطلقت الحكومة بالتعاون مع أذرعها المالية سبعة أنواع من المبادرات لتسريع المنظومة من صناديق الاستثمارات الجريئة وصناديق الدين إلى الصناديق التنموية التي تعنى بقطاعات معينة. تمثل هذه المبادرات معاً آليات ارتكاز محلية تحشد رأس المال الأجنبي عبر تقاسم المخاطر وإظهار الالتزام ومواءمة الاستثمارات مع أولويات الرؤية 2030.

رأس المال التحفيزي المدعوم من الحكومة



تتمثل إحدى الميزات المهمة في منظومة الاستثمار الخاص في المملكة بوجود المراكز المؤسسية القوية، مثل الشركة السعودية للاستثمار الجريء وصندوق الصناديق (جدا) وشركة سنابل للاستثمار، والتي تقاسم المستثمرين الأجانب المخاطر. تلتزم الشركة السعودية للاستثمار الجريء بأكثر من 3.75 مليار ريال سعودي (1 مليار دولار أمريكي) على مستوى صناديق الاستثمار الجريء والملكية الخاصة وصناديق الائتمان الخاصة، ما يؤدي بدوره إلى جذب والى أربعة أضعاف المبلغ الوارد من المستثمرين الآخرين²⁷. وعلى نحو مماثل، يمثل صندوق الصناديق (جدا)، الممول من صندوق الاستثمارات العامة بمبلغ 4 مليون ريال سعودي²⁸، شريكاً محدوداً أساسياً في كل من صناديق الملكية الخاصة وصناديق الاستثمار الجريء. بالإضافة إلى ذلك، تعمل شركة سنابل للاستثمار بالإضافة إلى الصناديق التابعة لصندوق التنمية الوطني على جمع الأموال والخبرات، بما يضمن قدرة مدراء الصناديق الأجنبية على الاعتماد على شركاء محليين أقوياء عند استثمار الأموال في المملكة.

التوقعات والاستقرار على مستوى الاقتصاد الكلي



تقدم السعودية بيئة اقتصاد كلي مستقرة على نحو فريد وكذلك أساسات قوية للأسواق من شأنها تعزيز مستوى جاذبيتها أمام المستثمرين من القطاع الخاص. تجاوزت قيمة الناتج المحلي الإجمالي السعودي 4.5 تريليون ريال سعودي (1.2 تريليون دولار أمريكي) عام 2024²⁰، مع استقرار توقعات النمو السنوية عند 3.8% حتى عام 2030²¹، ما يجعل المملكة صاحبة أكبر اقتصاد في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. استقر معدل التضخم عند 2%²²، ويمنح ربط العملة طويل الأمد مع الدولار الأمريكي المستثمرين الدوليين القدرة على التنبؤ ما يعنى القدرة على إدارة المخاطر المرتبطة بسعر الصرف. كما حافظت المملكة على تصنيف "A+" في التصنيف الائتماني السيادي الصادر عن وكالة فيتش²³، ما يعكس الانضباط المالي والإدارة الرشيدة للاحتياطيات.

الحضور المحلي للمستثمرين وشركات المحفظة



شجع البرنامج السعودي لجذب المقترحات الإقليمية للشركات العالمية الصناديق الاستثمارية العالمية والشركات الناشئة ذات مستوى النمو المرتفع³⁰ بشكل كبير على إنشاء مكاتبها الإقليمية في السعودية، مثلاً، أطلقت شركة 500 غلوبال صندوق "MENA 500" في السعودية والذي يديره مسؤولون تنفيذيون يعملون في الرياض، ويستثمر هذا الصندوق بشكل فاعل في الشركات الناشئة التقنية الإقليمية. وعلى غرار ذلك، فقد نقلت شركة تاي للتقنيات المالية مقرها من الإمارات إلى الرياض³²، ما يؤدي إلى تعزيز التزامها تجاه السوق السعودية ومواءمة العمليات التشغيلية مع قاعدة المستهلكين الواسعة في المملكة. وفي إطار هذه المبادرة، وسَّع مركز الإقامة المميزة خيارات الإقامة دون كفالة في ظل نظام الإقامة المميزة منذ عام 2019، ما يتيح للمستثمرين والمسؤولين التنفيذيين والمهنيين المتخصصين الحصول على إقامات لسنوات عديدة. تساعد هذه البرامج معاً في استبقاء رواد الأعمال والشركاء العامين وقادة المحافظ الرئيسيين في المملكة، ما يسرّع جلب الصفقات ويعزز الدعم التشغيلي ويسهل نقل الخبرات العالمية في مجالات الحوكمة واستراتيجيات التوسع، بالإضافة إلى تعزيز مستوى ثقة المستثمر المحلي وزيادة الوضوح في أوساط الشركاء المحليين والدوليين.

البرامج والحوافز الخاصة بقطاعات معينة



أعدت السعودية برامج مستهدفة لتسريع تطوير القطاعات ذات الأولوية، فقد عززت شركة فنتك السعودية، التي أطلقها البنك المركزي السعودي وهيئة السوق المالية، منظومة التقنيات المالية في البلاد عبر توفير البيئات التجريبية التنظيمية ومسارات الترخيص وبرامج المسرعات. أما في مجال الرعاية الصحية وعلوم الحياة، فقد أطلقت وزارة الصحة مسرعة أعمال التقنيات الحيوية²⁵ "Biotech Accelerator" بالشراكة مع بيولابس، وهي مصممة لدعم الشركات الناشئة في مجال التقنيات الحيوية في المراحل المبكرة من خلال تقديم التوجيه والإرشاد وتعزيز الجاهزية التجارية وإيصالها للمستثمرين. تم إعداد وتنظيم مشاريع الطاقة المتجددة والأمن المائي، مثل مشروع رابع المستقل للمياه²⁶، على أنها شراكات بين القطاعين العام والخاص لجذب الاستثمار العالمي في البنية التحتية بالمليارات بما يتواءم مع أجندة الاستدامة ضمن رؤية المملكة 2030.

20. مجموعة البنك الدولي (2024) الناتج المحلي الإجمالي - السعودية

21. عرب نيوز (2025) البنك الدولي يرفع توقعات النمو للسعودية إلى 3.8%، ما يسلط الضوء على الفترة الرقمية لدول الخليج

22. ليدرز (2025) انخفاض معدل التضخم في المملكة العربية السعودية إلى 1.9% في ديسمبر

23. تصنيفات فيتش (2025) لوحة متابعة سوق الدين السعودية: 2025

24. فنتك السعودية (2025) قسّنتا

25. أخبار وزارة الصحة (2025) وزارة الصحة تطلق مسرعة أعمال التقنيات الحيوية (Biotech Accelerator) في مؤتمر بيو إنترناشونال المقام في بوسطن

26. إنفراب (2019) الإغلاق المالي بـ700 مليون دولار أمريكي للشراكات بين القطاعين العام والخاص في السعودية في مجال تحلية المياه

27. الشركة السعودية للاستثمار الجريء (2025) الأثر المترتب على منظومة الاستثمار الخاص في السعودية

28. عرب نيوز (2024) صندوق الصناديق (جدا) التابع لصندوق الاستثمارات العامة يكشف عن أول استثماراته في الديون الجريئة

29. الشركة السعودية للاستثمار الجريء، بريكن (2024) صعود صناديق الدين الخاص في السعودية 2024

30. الهيئة الملكية لمدينة الرياض (2025) البرنامج السعودي لجذب المقترحات الإقليمية للشركات العالمية

31. سيمافور (2025) شركة 500 غلوبال تطلق صندوقاً في السعودية للاستثمار الجريء

32. عرب نيوز (2025) الشركة السعودية الناشئة الرائدة في مجال التقنيات المالية "تاي" تضاعف تقييمها ليصل إلى 3.3 مليار دولار بعد حصولها على تمويل قدره 160 مليون دولار

التسجيل في السوق المالية. تسارعت وتيرة طرح العام الأولي، حيث ارتفع معدل عمليات الإدراج الجديدة في السوق المالية بقوة من 6 عام 2019 إلى 15 عام 2024³⁵، ما يظهر ثقة المستثمر بعمليات التخارج في الأسواق العامة.

بالإضافة إلى عمليات طرح العام الأولي، شهدت الأسواق الخاصة السعودية زيادة في عمليات الاندماج والاستحواذ الاستراتيجية³⁶، فقد سعت المؤسسات والشركات الدولية سعيًا واضحًا إلى تنفيذ عمليات الاستحواذ في قطاعات مثل التقنيات المالية والرعاية الصحية وتقنيات المستهلك، ما يقدّم للشركات المدعومة باستثمارات الملكية الخاصة والاستثمار الجريء مسارات مجددة للتخارج للبيع. علاوة على ذلك، بدأت عمليات الاستحواذ الثانوية، التي يبيع فيها مستثمرو الملكية الخاصة حصصهم لغيرهم من الجهات المالية المؤهلة، بالظهور كقناة سيولة موثوقة، ما يؤكد عمق السوق السعودية ومدى نضجها وتطورها.

قدرات تحقيق القيمة للمستثمرين السعوديين



توفر الصناديق السعودية للاستثمار الخاص والملكية الخاصة نموذج الحوكمة والتميز التشغيلي وتخطيط النمو بشكل ممنهج في شركات المحفظة³⁷، وذلك لعدم الاكتفاء بتقديم المال فقط، بل ولتوفير الخبرات التشغيلية وخدمات التوجيه والإرشادات وشبكات العلاقات.

تسارع نمو الإيرادات بالاستفادة من شبكات المستثمرين للوصول للسوق وأوجه التعاون عبر مختلف المحافظ، ومن الممكن زيادة هوامش الأرباح من خلال ضبط التكاليف وإعادة الهيكلة المالية. كما يحظى التمكين الرقمي بالأولوية القصوى، من خلال إدخال المستثمرين لخدمات الحوسبة السحابية والتحليلات المتقدمة بغية تحديث العمليات القديمة.

يحظى المال بأعلى قيمة عند جمعه مع هذه العناصر، لأنها معًا تستطيع مساعدة الشركات على النمو على نحو مستدام.

الإطار التنظيمي



تم تشكيل منظومة الاستثمار الخاص في المملكة من قبل العديد من الجهات التنظيمية الرئيسية التي تحدد بيئة الأعمال والاستثمار والابتكار. تشرف وزارة التجارة على تأسيس الشركة وعلى النظام المؤسسي، بينما تنظم هيئة السوق المالية شؤون الصناديق والمستثمرين ونشاط السوق المالية، في حين تسهّل وزارة الاستثمار المشاركة الأجنبية.

قامت وزارة التجارة بتحديث التأسيس من خلال نظام الشركات عام 2023³³، وذلك بتقديم هيكل "شركة المساهمة المبسطة" والتي تتمتع بقدرات المساهم المنفرد دون وجود حد أدنى مطلوب لرأس المال. من خلال الجمع بين التأسيس بمساهم منفرد، وبساطة الإجراءات الرسمية المؤسسية، والاعتراف بالترتيبات القائمة لدى المساهم في ظل النظام الجديد، فإنّ إطار العمل هذا يحدّ بدرجة كبيرة من حاجة الشركات الناشئة إلى استخدام هيكل الشركات الفايضة بالخارج لتحقيق حوكمة تدعم الاستثمار الجريء.

قامت هيئة السوق المالية بتقنين آلية تأسيس صناديق الاستثمار الجريء في السعودية وآلية عملها، وذلك من خلال لوائح صناديق الاستثمار عام 2025. إذ نحدد هذه اللوائح الأدوار المرخصة ومعايير الامتثال والإفصاح والرسوم/الإعفاءات، مع مواءمة الجانب العملي مع المعايير الدولية ومنح الشركاء العامين/المحدودين مساهمًا متوقعًا للتفويض. عملت هيئة السوق المالية أيضًا على تحديث "القواعد المنظمة للاستثمار الأجنبي في الأوراق المالية"، وذلك بتوضيح آليات الوصول إلى صناديق الاستثمار والمستثمرين الأجانب.

لقد أدت مبادرات هيئة السوق المالية، بما في ذلك قواعد الملكية المحدثة وإصلاحات السوق المالية، إلى فتح الباب أمام الشركاء العامين والمحدودين الدوليين للمشاركة بسهولة أكبر في الصفقات والصناديق القائمة في السعودية، والذي ينعكس من خلال الالتزامات الأخيرة من المدراء العالميين، مثل غولدمان ساكس لإدارة الأصول التي أسست صناديق تركز على دول الخليج بالتعاون مع صندوق الاستثمارات العامة. تعمل هذه الإصلاحات على ترسيخ مكانة المملكة كوجهة رائدة للاستثمارات الخاصة الخارجية.

أسس نظام الاستثمار لعام 2024³⁴ الذي وضعته وزارة الاستثمار إطار تسجيل مبسط يتيح الملكية الأجنبية بنسبة 100% في معظم القطاعات، ويضمن تحويل الأرباح إلى الخارج بلا قيود، كما يسمح بالاحتكام للمركز الدولي لتسوية منازعات الاستثمار. وتساهم كل هذه الترتيبات في تعزيز مستوى الثقة عبر حماية حركة رأس المال وتوفير ملاذ قانوني دولي للمعاملات العابرة للحدود.

وإلى جانب التحديثات التنظيمية، استثمرت المملكة في البنية التحتية التي تعزز الأسواق المالية وتأسيس الشركات. ومن خلال منصة "مراس" الرقمية، يمكن الآن استكمال تأسيس الشركة في أقل من يوم، وإجراء تحسينات كبيرة على التأخيرات البيروقراطية التي كانت تحدث في السابق.

مسارات التخارج



لقد عمدت المملكة العربية السعودية إلى تحسين البنية التحتية للسوق بشكل كبير لتسهيل توفير مسارات أكثر سلاسة وتنوع للتخارج للمستثمرين من القطاع الخاص. وعلى الرغم من نمو سوق الأوراق المالية السعودية (تداول) لتصبح أكبر سوق للأوراق المالية في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، حيث وصلت القيمة السوقية إلى 2.7 تريليون دولار أمريكي عام 2024، فإن استحداث وتوسيع نطاق السوق الموازية السعودية "نمو" مكن أيضًا المنشآت الصغيرة والمتوسطة والشركات الأخرى التي هي في مرحلة النمو من

33. مؤسسة البيانات الدولية (2023) نظام الشركات

34. وزارة الاستثمار (2024) نظام الاستثمار المحدث

35. تقرير الإحصاءات السنوي (2019: 2024) سوق الأوراق المالية السعودية

36. منصة الأبحاث "ماجنت": الاستثمار الجريء في المملكة العربية السعودية في الربع الثالث من عام 2025؛ صندوق الصناديق (جدا) (2025) خارج نطاق رأس المال الاستثماري

37. صندوق الصناديق (جدا) (2025) خارج نطاق رأس المال الاستثماري؛ قصة تحقيق القيمة في السعودية وكيف رسمت شركات الملكية الخاصة والاستثمار الجريء ملامح الجيل التالي من الشركات الرائدة السعودية

.05

الخطوات المستقبلية للاستثمار الخاص

الحكومة. مع اجتماع دراسات الحالة الناجحة، من المرجح أن يزيد المدراء الأجانب الأدوات التي تركز على الجانب المحلي ويوسعوا من نطاق النشاط ليتجاوز القطاعات الرئيسية مع استبقاء المقرات الرئيسية والمواهب في المملكة.

ستستمر عوامل التمكين والمبادرات بتعزيز مستوى الثقة، كما أنّ التحديث التنظيمي المستمر على مستوى الشركات والاستثمار وأطر الأسواق المالية يشير إلى إمكانية التوقع للموزعين الخارجيين. يدعم دمج الفرق الدولية ومقرات شركات المحفظة في السوق تكرار الاستثمار والاستثمار المشترك، كما أنّ المستثمرين الرئيسيين المدعومين من الحكومة، بمن فيهم الذي يستثمرون في الأسهم وصناديق الائتمان المدارة من قبل الأجانب، موجودون لمواصلة استخلاص الخبرات وجلب الاستثمارات، في حين تربط المنصات القطاعية في المجالات ذات الأولوية المشاريع التجريبية والعملاء بسلاسل القيمة الوطنية. وتشير الأسواق العامة الأوسع نطاقاً إلى قدر أكبر من وضوح عمليات الدخول والتخارج، ومع انتشار ممارسات تحقيق القيمة عبر مختلف المحافظ، فمن المرجح أن يتسع نطاق الوصول إلى الحلول التمويلية المؤسسية طويلة الأجل أكثر فأكثر.

يبدو أن سوق الاستثمار الخاص في المملكة قد عازمت الانتقال من التوسع السريع إلى العمق المؤسسي المستقر، حيث تشير الإصلاحات والأسواق العامة الكبيرة والمشاركة الأجنبية الواسعة التي تم تفصيلها في هذا التقرير إلى مرحلة جديدة تتسم بالعمق والتخصص ووضوح المعايير، حيث تشهد سوق الأسهم المتوسطة توسعاً ملحوظاً، ويتقدم قطاع الائتمان الخاص نحو مزيد من النضج جنباً إلى جنب مع الاستثمار الجريء والملكية الخاصة، في وقت تتقارب فيه أطر الحكومة ومتطلبات الإفصاح مع الممارسات الدولية في سياق رؤية المملكة 2030.

وبالنظر إلى تدفقات رأس المال مع تسوية أنماط الاستثمار، يُرجح توسع نطاق النشاط من مجرد زيادات عارضة إلى وثيرة أكثر انتظاماً عبر جميع فئات الأصول. قد تكون هناك بعض التقلبات مع تطبيع النشاط، لكنّ التوجه يشير إلى ملكية أكثر استقراراً في السوق المتوسطة، وجولات أكثر قوة من أ إلى ب (ما يسدّ الفجوات في المراحل المبكرة)، ومنصات ائتمان متواترة تحافظ على تدفق رأس المال العامل والجاهزية ما قبل الطرح العام الأولي. تمثل التقنيات المالية والتجارة الإلكترونية أقوى محاور التركيز القطاعية حالياً، لكن ثمة إمكانية للتنوع مع تطور الخدمات المتاحة في قطاع الرعاية الصحية وغيره من القطاعات ذات الأولوية.

ومن ناحية المستثمر، من المتوقع للقاعدة الأجنبية التي اتسعت من مجموعة صغيرة تتركز إقليمياً إلى مجموعة أكبر متعددة من مناطق متعددة أن تتسع أكثر. من شأن تكرار المشاركة من قبل المستثمرين من الولايات المتحدة وأوروبا وآسيا بالإضافة إلى الحضور على أرض الواقع تقليص الحاجة إلى إجراء الدراسات والتقييمات الأولية وتعزيز نموذج



المصطلح	التعريف
الاستحواذ	معاملة ملكية خاصة تشمل الاستحواذ على حصة الأغلبية في الشركة المستهدفة
مسارات التخارج	آليات لخروج المستثمرين من شركة ما والحصول على عوائد، مثل معاملات الاندماج والاستحواذ والطرح العام الأولي.
الشركات العائلية	جهات في القطاع الخاص تدير أموال العائلات ذات الثروة الكبيرة
المستثمرون الأجانب من القطاع الخاص	المستثمرون المقيمون خارج السعودية الذين يستثمرون رؤوس أموالهم في شركات أو أصول مملوكة للقطاع الخاص من خلال استثمارات الملكية الخاصة أو الاستثمارات الجريئة أو الديون الخاصة
الشركاء العامون	مديرو صناديق مسؤولون عن زيادة رأس المال والاستثمار به، وإدارة الاستثمارات، وتحقيق العوائد للشركاء المحدودين
رأس المال المخصص للنمو	استثمارات ملكية في حصص الأقلية في الشركات الساعية إلى زيادة رأس مالها لتوسيع نطاق عملياتها التشغيلية
الطرح العام الأولي	عملية تقدّم من خلالها شركة خاصة أسهمها للعامة للمرة الأولى من خلال سوق الأوراق المالية
الشركاء المحدودون	المستثمرون في صناديق الاستثمار الخاص الذي قدموا رأس المال لكنهم لا يشاركون في عمليات الإدارة اليومية، مثل صناديق المعاشات التقاعدية أو الصناديق السيادية أو الشركات العائلية
دول منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا	السعودية، والإمارات العربية المتحدة، ومصر، وسلطنة عمان، والكويت، والمغرب، والبحرين، والأردن، والجزائر، ولبنان، واليمن، والعراق، وليبيا، وفلسطين، وقطر، وسوريا، وتونس
مراس	منصة رقمية سعودية تتيح تأسيس الشركات وترخيصها خلال أقل من يوم واحد، ما يبسط تأسيس الأعمال التجارية
المنشآت متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة	الشركات التي تبلغ حدود إيراداتها وعدد موظفيها كالتالي: المنشآت متناهية الصغر (1-5 موظفين، إيراداتها أقل أو تساوي 3 مليون ريال سعودي)، المنشآت الصغيرة (6-49 موظفًا، إيراداتها أكثر من 3 مليون-40 مليون ريال سعودي)، والمنشآت المتوسطة (50-249 موظفًا، إيراداتها أكثر من 40 مليون-200 مليون ريال سعودي)
السوق الموازية "نمو"	سوق الأسهم الموازية السعودية التي تتضمن متطلبات إدراج أقل صرامة من تلك التي تفرضها سوق الأوراق المالية "تداول"، وهي مصممة لتزويد المنشآت الصغيرة والمتوسطة والشركات التي لا تزال في مراحل النمو بمسارات للطرح العام الأولي
الديون الخاصة	الاستثمارات الائتمانية في الشركات الخاصة، بما يشمل الإقراض المنظم وغيره من أدوات التمويل غير البنكي
الملكية الخاصة	استثمارات الملكية في الشركات الخاصة من خلال عمليات الاستحواذ أو رأس المال المخصص للنمو أو الصفقات المنظمة
البرنامج السعودي لجذب المقرّات الإقليمية للشركات العالمية	برنامج حوافز للشركات العالمية لافتتاح مقراتها الرئيسية الإقليمية في الرياض، ما يشمل استبقاء رأس المال والمواهب في المملكة
المرحلة (مبكرة، مرحلة نمو، متأخرة)	مراحل الاستثمار حسب مستوى نضج وتطور الشركة - المرحلة المبكرة: من مرحلة التأسيس إلى الجولة "أ": إثبات جدوى المنتج وملاءمته للسوق؛ مرحلة النمو: التوسع مع وجود زخم مثبت؛ المرحلة المتأخرة: الجولة "ج" وما بعدها أو مرحلة ما قبل الطرح العام الأولي، والربحية والجاهزية للتخارج
الشركة الناشئة	شركة تأسست حديثًا تقدم منتجًا/ خدمة قابلة للتوسع لدخول الأسواق الإقليمية أو العالمية، مع وجود مسار محدد لتحقيق الاستفادة المالية
تداول	سوق الأوراق المالية السعودية
تحقيق القيمة	الإجراءات التي ينفذها المالكون أو المستثمرون لزيادة قيمة المنشأة، مثل تحسين هيكل الحوكمة والعمليات التشغيلية والقدرات الرقمية ومجموعة المواهب والكفاءات
الاستثمار الجريء	استثمار الأسهم في الشركات الناشئة وتلك التي في مراحلها المبكرة مع ارتفاع إمكانية النمو، وعادة ما تكون في قطاع التقنية والابتكار

نبذة عن SVC

تُعدّ SVC شركة استثمارية أُسست في عام 2018 وتتبع بنك المنشآت الصغيرة والمتوسطة الذي يُعدّ أحد مكوّنات صندوق التنمية الوطنية.

تهدف SVC إلى تحفيز واستدامة تمويل الشركات الناشئة والمنشآت الصغيرة والمتوسطة من مرحلة ما قبل التأسيس حتى ما قبل الطرح الأولي للاكتتاب العام وتدعم مكانتها كصانعة للسوق عبر الاستثمار في الصناديق والاستثمار المباشر في الشركات الناشئة والمنشآت الصغيرة والمتوسطة. قدّمت SVC منذ انطلاقتها دعمًا لعدد 67 من صناديق الاستثمار الخاص، بما في ذلك الاستثمار الجريء والملكية الخاصة والدين الجريء والدين الخاص، مما ساعد في دعم أكثر من 1000+ شركة ناشئة ومنشأة صغيرة ومتوسطة.

المسرّعات واستوديوهات
الشركات الناشئة





الاستثمار الجريء

الدين الخاص
والدين الجريء




الملكية الخاصة

