تقييم الوضع الراهن لصناديق الاستثمار التي تزاول أعمال التمويل

وكالة الهيئة للتمويل والاستثمار

فريق العمل: أبان الشهري، نوف الربيعان، حنين آل حمد، فهد العريفي، محمد الكثيري، عمر القاسم، عبدالله البيش

"هذا المستند وما يحتويه من معلومات ووجهات نظر يعبر عن وجهة نظر معده ولا يعبر عن وجهة نظر هيئة السوق المالية، لذا تخلي الهيئة مسئوليتها عن ما ورد فيه من معلومات وبيانات، ولا يمكن تحميل الهيئة أو منسوبيها المسؤولية عن أية خسائر أو أضرار تنشأ عن استخدام هذا المستند، مع الأخذ بالاعتبار أن المعلومات والبيانات ووجهات النظر قابلة للتغيير دون إشعار مسبق".

"This document and information and viewpoints it contains expresses the viewpoints of its author and does not express the viewpoint of the Capital Market Authority, thus the Authority disclaims its responsibility for the information and data stated in it. Moreover, the CMA and its employees shall not be held liable for any losses or damages arising from the use of this document, taking into consideration that the information, data and viewpoints contained in this document are subject to change without prior notice".

هيئة السوق المالية
Capital Market Authority

اغسطس – 2025م

محتويات العرض

- المقدمة 03
- أنواع صناديق التمويل والتنظيمات الحالية 05
- الوضع الراهن للتمويل في المملكة والفجوات التمويلية 07
- إحصاءات صناديق التمويل 09
- الممارسات الدولية 14
- أبرز المشاهدات 17

المقدمة

- صناديق التمويل هي صناديق استثمارية تزاول أنشطة التمويل من خلال التمويل المباشر من الصندوق للمستفيدين أو غير المباشر عن طريق البنوك وشركات التمويل، وتكون أرباحها من التمويلات، وقد تكون عامة (متداولة أو غير متداولة) أو خاصة.
- ونظراً إلى دور صناديق التمويل كأحد مصادر الائتمان غير المصرفي وكونها رافداً إضافياً للمستفيدين من مختلف الشرائح، وإلى زيادة الزخم والنمو المتسارع في حجم الأصول المدارة لصناديق التمويل منذ بداية السماح بها حتى نهاية العام 2024م؛ إذ بلغت القيمة الإجمالية لحجم الأصول المدارة لهذا النوع من الصناديق ما يقارب 2.8 مليار ريال، بالإضافة إلى الاهتمام الملحوظ من قِبل مؤسسات السوق المالية بتأسيس هذه الصناديق والطلب المتزايد من المستفيدين للحصول على التمويل من خلالها.
- لذلك جرى إعداد هذا العرض لإبراز المراحل التاريخية لإطلاق صناديق التمويل، ومشاركة أبرز التطورات المحلية والدولية لهذه الصناديق.

يوضح العرض الآتي:

1	2	3	4
مقدمة لصناديق التمويل	التمويل في المملكة	إحصاءات صناديق التمويل	الممارسات الدولية
نبذة عن أنواع صناديق التمويل والتنظيمات الحالية لها.	الوضع الراهن للتمويل في المملكة والفجوات التمويلية.	أبرز البيانات الإحصائية المتعلقة بصناديق الاستثمار التي تزاول أعمال التمويل المباشر وغير المباشر.	مدى حضور هذا النوع من الصناديق وحجمها في الأسواق الدولية.

ويوضح الرسم البياني أدناه التسلسل الزمني لتنظيم وطرح صناديق التمويل:

8 فبراير 2018م	30 سبتمبر 2018	15 مارس 2022م	24 يوليو 2022م
عقمت هيئة السوق المالية على مؤسسات السوق المالية المرخص لها في نشاط الإدارة إمكانية تأسيس صناديق استثمارية تزاول أعمال التمويل غير المباشر.	شهدت السوق المالية السعودية الطرح الخاص لأول صندوق استثمار يزاول أعمال التمويل غير المباشر.	سمحت الهيئة بتأسيس صناديق الاستثمار التي تزاول أعمال التمويل المباشر، وأصدرت التعليمات المنظمة لهذا النوع من الصناديق.	شهدت السوق المالية السعودية الطرح الخاص لأول صندوق استثمار يزاول أعمال التمويل المباشر.

دور الهيئة في تطوير الأطر التنظيمية لصناديق التمويل :

شملت الخطة الاستراتيجية لهيئة السوق المالية (2024-2026) في هدفها الاستراتيجي الثالث (تمكين نمو صناعة إدارة الأصول) مبادرة معنية بـ"تطوير الإطار التنظيمي للصناديق التمويلية"، وتهدف هذه المبادرة إلى تطوير الإطار التنظيمي لصناديق التمويل، بما يساهم في تعزيز وتطوير قطاع الصناديق الاستثمارية التي تزاول أنشطة التمويل.

ويترتب على إتاحة تأسيس صناديق التمويل المباشر وغير المباشر منافع عدة للمستثمرين والمستفيدين من التمويل ومديري الأصول، يمكن إيجازها فيما يلي:

لمستفيدي التمويل

- خيارات تمويلية بشروط أكثر تنوعاً.
- إمكانية إبرام عقود تمويلية تراعي طبيعة وظروف المستفيدين بما في ذلك التعامل مع حالات التعثر.
- إتاحة التمويل لفئة الشركات (الصغيرة والمتوسطة) التي قد يتعذر أو يصعب عليها الاستفادة من التمويل المصرفي.

للمستثمرين

- تتيح صناديق التمويل للمستثمرين الانكشاف على الأنشطة التمويلية.
- إتاحة مزيج من المخاطر والعوائد التي تمكّن المستثمرين من تنويع محافظهم الاستثمارية.
- القدرة على توفير تدفقات نقدية مستمرة ومتوقعة غالباً لمالكي الوحدات.

لمديري الأصول

- تنويع المنتجات الاستثمارية التي يقدّمها مدير الأصول.
- زيادة حجم الأصول المدارة.
- زيادة مساهمة قطاع إدارة الأصول والسوق المالية في أنشطة الائتمان غير المصرفي.

أنواع صناديق التمويل

توضح هذه الشريحة بعض الاستراتيجيات التي قد تتخذها صناديق التمويل:

النوع	الاستراتيجية	المستثمر	المستثمر ← صندوق التمويل / صندوق التمويل ← المستثمر	صندوق التمويل	صندوق التمويل ← الجهة / الجهة ← صندوق التمويل	الجهة
1 التمويل المباشر		المستثمر	شراء وحدات / توزيعات نقدية	صندوق التمويل	منح التمويل / أصل الدين والربح	الجهة المستفيدة من التمويل
2 التمويل غير المباشر	شراء المحافظ التمويلية المنشأة من الجهات المرخص لها	المستثمر	شراء وحدات / توزيعات نقدية	صندوق التمويل	شراء محافظ / أصل الدين والربح	من الجهات المرخص لها من البنك المركزي السعودي (البنوك أو شركات التمويل)
	التمويل بالمشاركة مع شركات التمويل المرخص لها لتقديم تمويل مشترك (Participation Loans)	المستثمر	شراء وحدات / توزيعات نقدية	صندوق التمويل	المشاركة في تمويل / أصل الدين والربح	مع الجهات المرخص لها من البنك المركزي السعودي (البنوك أو شركات التمويل)
	الاستثمار عن طريق النقد مع شركات التمويل المرخص لها (بحيث يكون قرار منح الائتمان من قِبل شركة التمويل)	المستثمر	شراء وحدات / توزيعات نقدية	صندوق التمويل	استثمار للتمويل / أصل الاستثمار والارباح	مع الجهات المرخص لها من البنك المركزي السعودي (البنوك أو شركات التمويل)

التنظيمات الحالية لصناديق التمويل الخاصة

تستعرض هذه الشريحة أبرز التنظيمات لصناديق التمويل الخاصة (المباشر وغير المباشر):

التعليمات الخاصة بصناديق استثمار التمويل المباشر

	النطاق	المتطلب
1	نوع الطرح	تُطرح وحدات الصندوق طرحاً خاصاً وفقاً لأحكام الباب الخامس من لائحة صناديق الاستثمار.
2	نوع الصندوق	صندوق مغلق.
3	شكل الصندوق	يتّخذ الصندوق شكل المنشأة ذات الأغراض الخاصة وفقاً لنظام السوق المالية ولوائحه التنفيذية.
4	حجم الصندوق	لا يقل الحد الأدنى لإجمالي حجم الصندوق وقت التأسيس عن (50) مليون ريال سعودي.
5	متطلبات إضافية	▪ تقديم دراسة جدوى مفصلة تتضمن القطاعات المستهدفة وتفاصيلها. ▪ تضمين آلية اتخاذ القرار في شروط وأحكام الصندوق وأي علاقات قد تؤدي إلى نشوء حالات تعارض مصالح، وبيان بأن استثمار الصندوق سيكون في عمليات منح تمويل، وأن مخاطر الاستثمار في الصندوق قد تمتد إلى فقدان قيمة أصوله. ▪ تعيين مجلس إدارة للصندوق والالتزام بالأحكام المنظمة لذلك في لائحة صناديق الاستثمار.
6	قيود الاستثمار	▪ يُحظر مزاولة نشاط التمويل المباشر للأفراد. ▪ لا يجوز أن تتجاوز مدة التمويل الممنوح من خلال صندوق التمويل المباشر المدة المتبقية من عمر الصندوق، ويشمل ذلك أي عمليات إعادة جدولة أو تمديد للتمويل. ▪ لا يجوز أن يتجاوز إجمالي اقتراض صندوق التمويل المباشر ما نسبته (50%) من إجمالي حجم الصندوق. ▪ لا يجوز أن يتجاوز مجموع التمويل الذي يقدّم من خلال صندوق التمويل المباشر إجمالي حجمه. ▪ لا يجوز أن يتحمل صندوق التمويل المباشر تعرضاً لمستفيد أو أكثر ينتمي إلى نفس المجموعة بنسبة (25%) أو أكثر من إجمالي حجم الصندوق. ▪ يجب على مدير الصندوق عند بيع عقد تمويل لمستفيد داخل المملكة على شخص داخل المملكة أن يضمّن عقد البيع حق الرجوع الكلي؛ بحيث يكون لمشتري عقد التمويل داخل المملكة حق الرجوع على الصندوق للمطالبة بالسداد وفق الترتيبات التي يوضحها العقد. ▪ لا يجوز لمدير الصندوق بيع عقود التمويل المبرمة خارج المملكة على المؤسسات المالية المرخص لها من البنك المركزي السعودي.

تعميم هيئة السوق المالية بخصوص صناديق التمويل غير المباشر

	النطاق	المتطلب
1	نوع الطرح	تُطرح وحدات الصندوق طرحاً خاصاً وفقاً لأحكام الباب الخامس من لائحة صناديق الاستثمار.
2	نوع الصندوق	صندوق مغلق.
3	متطلبات إضافية	تحديد الإجراءات والسياسات الخاصة بإدارة المخاطر للصندوق متضمنة مستوى المخاطر للصندوق.
4	الأنشطة المسموح بها	▪ شراء المحافظ التمويلية المنشأة من الجهات التي تخضع لإشراف البنك المركزي السعودي. ▪ إبرام اتفاقيات أو شراكات مع شركات التمويل المرخص لها من البنك المركزي السعودي لتقديم التمويل المشترك (Participation Loan). ▪ الاستثمار مع شركات التمويل المرخص لها من البنك المركزي السعودي بحيث يكون قرار منح الائتمان من قِبل شركات التمويل.
5	قيود الاستثمار	لا يتجاوز اقتراض الصندوق ما نسبته (50%) من القيمة الإجمالية لأصول الصندوق.

دعم المنشآت الصغيرة والمتوسطة

اشتملت رؤية السعودية 2030 وبرامج تحقيقها على عدد من المستهدفات الطموحة التي من المتوقع أن تساهم صناديق التمويل في دعم تحقيقها:

رؤية VISION 2030

زيادة مساهمة الشركات الصغيرة والمتوسطة في الناتج المحلي الإجمالي من 20% - 30%.

برنامج الإسكان

70% نسبة تملك المواطنين لمنازلهم بحلول عام 2030.

برنامج تطوير القطاع المالي

+11% حصة تمويل المنشآت الصغيرة والمتوسطة في المصارف.

صناديق التمويل

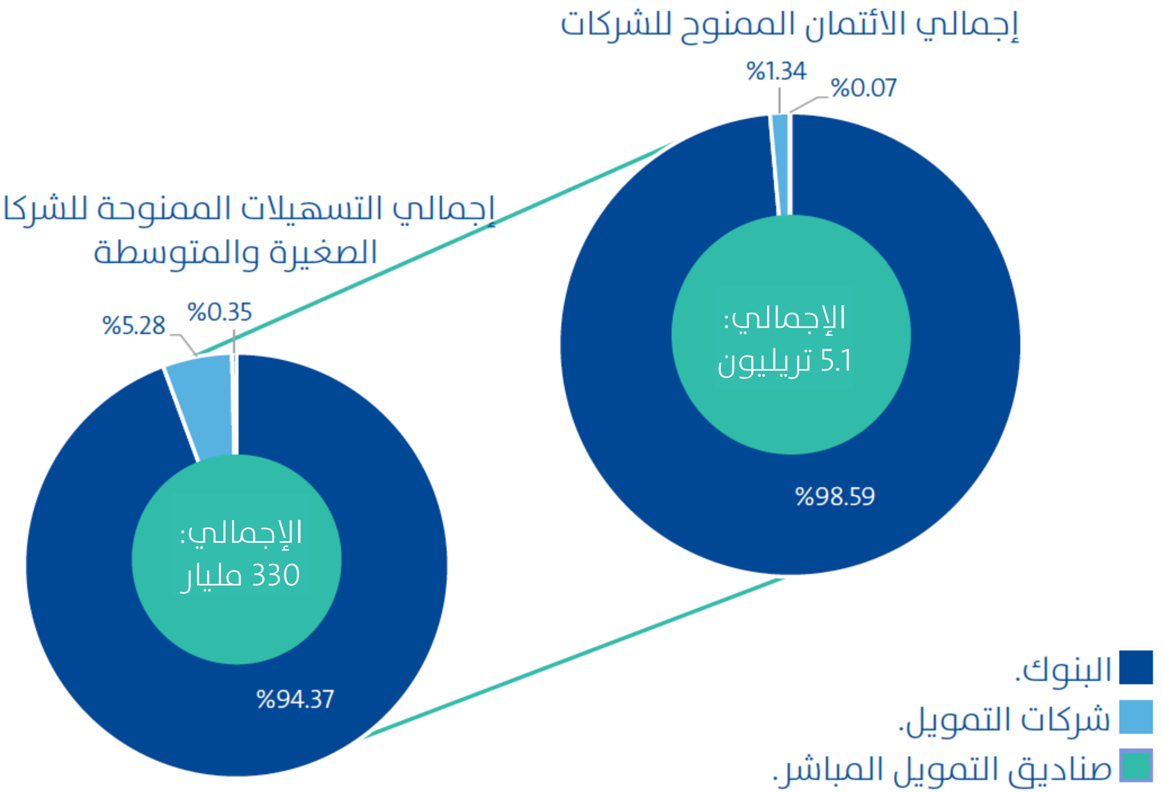
وجود صناديق التمويل المباشر يساهم في توفير قناة تمويلية إضافية تدعم نمو القطاع وتلبي الاحتياجات التمويلية له.

توفر صناديق التمويل غير المباشر قناة لتوفير السيولة للجهات المانحة للتمويل (البنوك وشركات التمويل)؛ من خلال مشاركتها في التمويل أو من خلال شرائها للقروض الممنوحة سابقاً مما يدعم زيادة قدرات الجهات التمويلية.

توضح الشريحة التالية الوضع الراهن في المملكة لتمويل الشركات الصغيرة والمتوسطة:

الوضع الراهن للتمويل في المملكة

بناءً على بيانات التمويل في المملكة المنشورة من قِبل البنك المركزي السعودي*، يوضح الرسم أدناه أبرز المشاهدات:



*النشرة الإحصائية للبنك المركزي السعودي لشهر سبتمبر 2024م.

أبرز المشاهدات

- على الرغم من توافر عدة خيارات للحصول على التمويل من قبل الشركات، يُعَدّ القطاع المصرفي في المملكة مهيمناً بالمقارنة مع حصص ضئيلة للجهات الأخرى.
- وعند النظر في التسهيلات الممنوحة للشركات الصغيرة والمتوسطة، يتضح كذلك هيمنة القطاع المصرفي مع تشكيل شركات التمويل لحصة أكبر مع وجود مشاركة لصناديق التمويل المباشر في تمويل هذا القطاع.

حجم الأصول المدارة لصناديق التمويل الخاصة

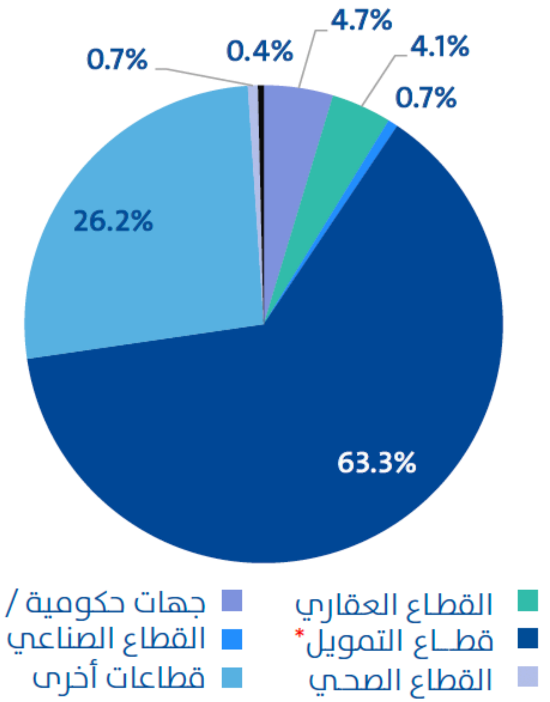
توضح هذه الشريحة حجم الأصول المدارة لصناديق التمويل الخاصة (المباشر وغير المباشر) بنهاية الربع الرابع من العام 2024م، وتوزيع القطاعات لهذه الصناديق:

1 حجم الأصول المدارة لصناديق التمويل:

بلغ إجمالي حجم الأصول المدارة لصناديق التمويل (المباشر وغير المباشر) **2.8 مليار ريال**

نسبة حجم الأصول المدارة	
صناديق التمويل	0.53%
الصناديق الخاصة الأخرى	99.47%

2 توزيع القطاعات لصناديق التمويل :



* غالبيتها تكون مع شركات التمويل التي تقدّم التمويل للأفراد، وتشمل أيضاً التمويل المقدم لمنشآت صغيرة ومتوسطة.

عدد صناديق الاستثمار التي تزاول أعمال التمويل بحسب حالة طرح واكتمال الصندوق

توضح هذه الشريحة عدد صناديق الاستثمار التي تزاول أعمال التمويل القائمة والتي لا تزال في فترة الطرح والتي تمت تصفيتها كما في نهاية الربع الرابع من العام 2024م:

عدد صناديق التمويل الخاصة

	عدد صناديق التمويل المباشر	عدد صناديق التمويل غير المباشر	
قائم	6	10	16
في فترة الطرح	13	5	18
تمت تصفية الصندوق	-	4	4
المجموع	19	19	38

توضح الشريحة التالية المزيد من التفاصيل عن هذه الصناديق.

أبرز بيانات صناديق التمويل الخاصة القائمة

استكمالاً لما ورد في الشريحة السابقة، توضح هذه الشريحة أبرز بيانات صناديق التمويل الخاصة القائمة بنهاية الربع الرابع من العام 2024م:

	صناديق التمويل المباشر	صناديق التمويل غير المباشر
إجمالي عدد الصناديق القائمة	6 صناديق	10 صناديق
إجمالي رأس مال الصناديق	1.298 مليار ريال	1.251 مليار ريال
إجمالي حجم الأصول المدارة	1.190 مليار ريال	1.602 مليار ريال
إجمالي عدد مالكي الوحدات	17,230 مشتركاً	15,752 مشتركاً
إجمالي صافي الأصول	784 مليون ريال	1.268 مليار ريال
متوسط مدة الصندوق	5.17 سنوات	3.8 سنوات

أبرز المشاهدات:

- يُلاحظ أن حجم الأصول المدارة لصناديق التمويل غير المباشر يفوق حجم الأصول المدارة لصناديق التمويل المباشر.
- يُلاحظ زيادة عدد المستثمرين في صناديق التمويل المباشر، وقد ساهم طرح 3 من صناديق التمويل من خلال منصات توزيع الصناديق في زيادة عدد المشتركين.
- يُلاحظ أن متوسط مدد صناديق التمويل المباشر يُعدّ أطول من متوسط مدد صناديق التمويل غير المباشر.

أبرز بيانات صناديق التمويل الخاصة القائمة

استكمالاً لما ورد في الشريحة السابقة، توضح هذه الشريحة أبرز بيانات صناديق التمويل الخاصة في فترة الطرح بنهاية الربع الرابع من العام 2024م:

	الصناديق التي في فترة الطرح:	
	صناديق التمويل المباشر	صناديق التمويل غير المباشر
عددها	13 صندوقاً	7 صناديق
متوسط العوائد المستهدفة	11%	12%
متوسط رأس مال الصندوق المستهدف	375 مليون ريال	697 مليون ريال
متوسط مدة الصندوق المستهدفة	5.1 سنوات	4 سنوات

أبرز المشاهدات :

- يزيد عدد صناديق التمويل المباشر التي في فترة الطرح على صناديق التمويل غير المباشر.
- تزيد أحجام صناديق التمويل غير المباشر على أحجام صناديق التمويل المباشر؛ إذ بلغ متوسط رأس مال الصندوق المستهدف لصناديق التمويل غير المباشر 697 مليون ريال في حين بلغ هذا المتوسط لصناديق التمويل المباشر 375 مليون ريال.
- يُلاحظ تقارب متوسط العوائد المستهدفة في كل من صناديق التمويل المباشر وغير المباشر.

أبرز بيانات صناديق التمويل الخاصة التي تم تصفيتها

توضح هذه الشريحة نتائج صناديق التمويل التي تم تصفيتها، وأبرز المشاهدات حيالها:

#	الصندوق	نوع التمويل	استراتيجية الصندوق	مدة الصندوق الفعلية	العائد الإجمالي المحقق
1	صندوق 1	غير مباشر	شراء المحافظ التمويلية	سنة واحدة	21.7%
2	صندوق 2		التمويل عن طريق التعاقد مع شركة مرخص لها من البنك المركزي	سنتان	14.3 – 14.8%
3	صندوق 3			3 سنوات	11.7%
4	صندوق 4			3 سنوات	20%

أبرز المشاهدات :

- يُلاحظ أن جميع الصناديق التي تمت تصفيتها هي من فئة صناديق التمويل غير المباشر، ولم تتم تصفية صناديق من فئة التمويل المباشر حتى تاريخه نظراً إلى حداثة تنظيم هذه الفئة من الصناديق.
- كذلك يُلاحَظ تحقيق جميع الصناديق المنتهية لعوائد إيجابية؛ ذلك أن متوسط العائد المحقق بلغ ما يقارب الـ 10% سنوياً، في حين بلغ متوسط العائد الإجمالي المحقق ما يقارب 17%.
- يتضح تأثر عوائد صناديق التمويل بمعدلات الفائدة السائدة، مما يُعَدّ أحد أسباب ارتفاع الإقبال على هذه الفئة من الصناديق في الوقت الحالي.
- تجدر الإشارة إلى تفضيل مديري صناديق التمويل غير المباشر لنشاط الاستثمار مع شركات التمويل المرخص لها من البنك المركزي بالمقارنة مع باقي الأنشطة المنظمة في تعميم صناديق الاستثمار التي تزاول أعمال التمويل (غير المباشر)؛ وذلك لسهولة الأعمال التشغيلية المرتبطة بهذا النشاط بحسب مرئيات مؤسسات السوق المالية التي تدير صناديق تمويل.

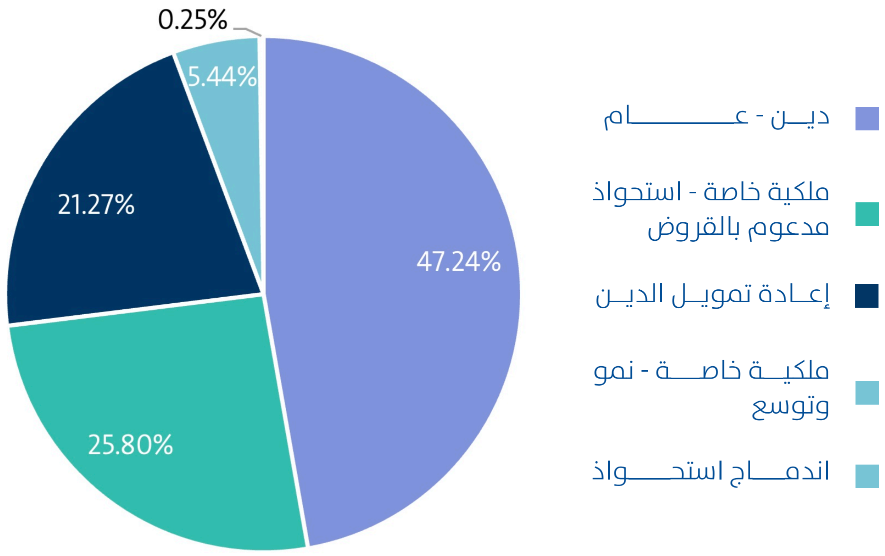
الممارسات الدولية - أمريكا

تشير بيانات الاحتياطي الفيدرالي إلى أن إجمالي حجم الأصول المدارة من صناديق التمويل الأمريكية يصل إلى تريليون دولار أمريكي، مع احتفاظ الصناديق بما يقارب 30% من قيمة الأصول المدارة كنقد متاح لإدارة السيولة. وقد أجرى الاحتياطي الفيدرالي دراسة على 718 صندوقاً تمويلياً خاصاً* باستراتيجيات مختلفة لفترة زمنية ممتدة من 2013 إلى 2023، وتبيَّن من خلالها المشاهدات التالية:

إحصاءات التمويل المقدم من صناديق التمويل* :

- متوسط حجم التمويل الواحد : **63 مليون دولار**
- متوسط مدة التمويل المقدم : **5.3 سنوات**
- نسبة التخلف عن السداد Default** : **1.6%**
- متوسط فارق معدل فائدة التمويل الممنوح من الصندوق مقارنة بفائدة التمويل الممنوح من المصارف: **2.42%**
- متوسط عدد المشاركين في التمويل الممنوح من الصندوق: **1.9**
- نسبة التمويل الممنوح لجهات ذات أصول ملموسة عالية: **47.6%**
- معدل الاسترداد بعد تخلف المستفيد عن السداد: **33.7%**
- نسبة التمويل الممنوح والمضمون بحق امتياز أولي في الرهن المرتبط بالدين 1st Lien: **64.7%**

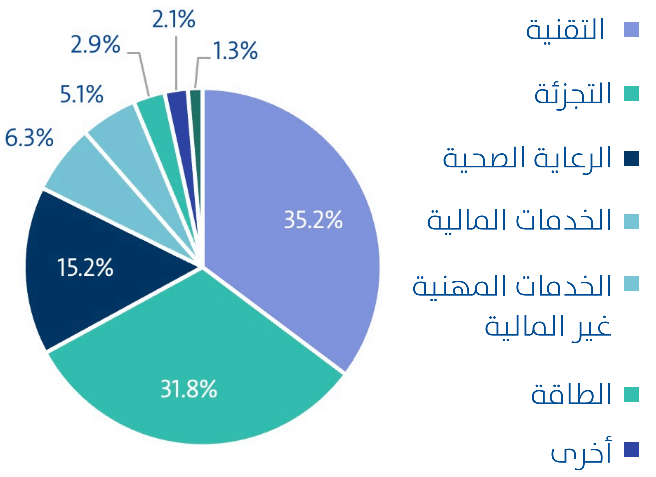
استخدامات تمويل صناديق التمويل المباشر في أمريكا :



* بناء على متوسط آخر 10 أعوام.
** يعرَّف الـDefault بعدم قيام المستفيد من التمويل بسداد التزاماته لفترة مطولة زمنياً تختلف بحسب شروط العقد، وعادة تكون 270 يوماً.
المصدر: PitchBook data, federal reserve calculations

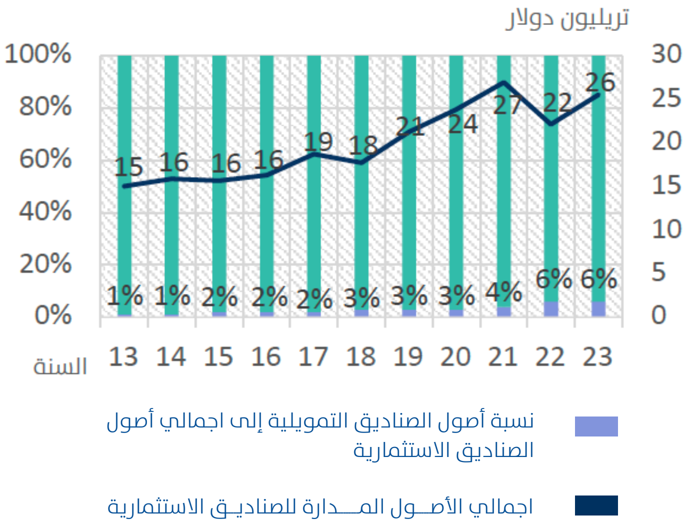
الممارسات الدولية- أمريكا (تابع)

القطاعات المستفيدة من تمويل صناديق التمويل



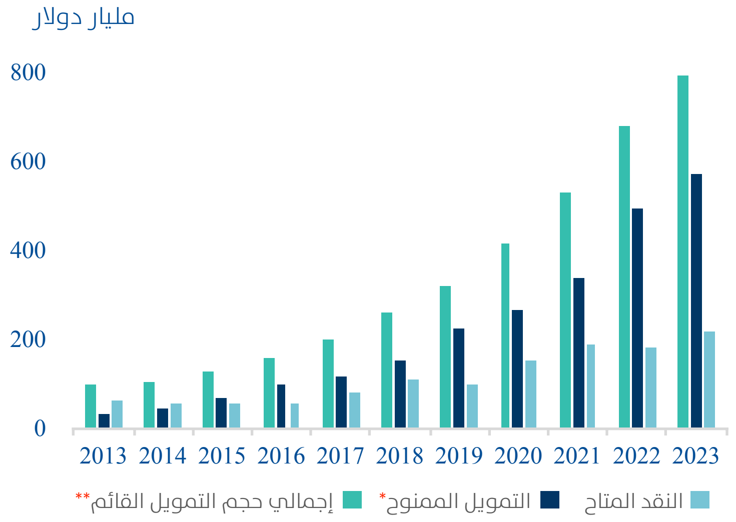
يشكل قطاعا التقنية والتجزئة القطاعين الأكثر استفادة من التمويل المقدّم من صناديق التمويل في الولايات المتحدة الأمريكية.

نسبة الأصول المدارة لصناديق التمويل إلى إجمالي الأصول المدارة للصناديق الاستثمارية



شهدت نسبة حجم أصول صناديق التمويل إلى إجمالي حجم أصول الصناديق الاستثمارية نمواً مستمراً؛ إذ ارتفعت من 1% في 2013م إلى 6% بنهاية 2023م، ما يعكس اهتماماً متزايداً بالتمويل المباشر وغير المباشر كفئة استثمارية. وجاءت هذه الزيادة متزامنة مع ارتفاع مساهمة القطاع غير المصرفي في إجمالي الأئتمان الممنوح عالمياً***.

حجم صناديق التمويل



شهدت صناديق التمويل في الولايات المتحدة نمواً مستمراً؛ فقد نما إجمالي التمويل القائم لصناديق التمويل من 95 مليار دولار بنهاية 2013 إلى 794 مليار في العام 2023م، ونما حجم التمويل الممنوح سنويا لصناديق التمويل بمعدل نمو سنوي مركّب بلغ 32%.

المصدر: PitchBook data, federal reserve calculations, Statista

* يقصد بالتمويل الممنوح التمويل المقدّم من الصناديق الاستثمارية خلال العام.

** يقصد بالتمويل القائم مجموع المبالغ التي لم تُستحق بعد من التمويلات المقدّمة من الصندوق في نفس العام أو الأعوام السابقة.

*** ارتفعت مساهمة القطاع غير المصرفي في الائتمان الممنوح عالمياً من 42% عالمياً في 2008 إلى 47% في 2022م وفق بيانات صندوق النقد الدولي.

الممارسات الدولية- عينة من صناديق التمويل عالمياً

نوع التمويل	مباشر		غير مباشر	
اسم الصندوق	Blackstone Private Credit Fund	KKR Credit Income Fund	Fidelity Series Floating Rate High Income Fund	Fidelity Floating Rate High Income Fund
الدولة	أمريكا	أستراليا	أمريكا	أمريكا
تاريخ التأسيس	2021م	2019م	2011م	2002م
نوع الصندوق	خاص / مغلق	عام- مدرج / مغلق	خاص / مفتوح	خاص / مفتوح
متوسط العائد السنوي	10.10%	4.65%	5.51%	4.39%
الأصول المدارة	28.5 مليار دولار	540 مليون دولار	248 مليون دولار	14.7 مليار دولار
حجم الائتمان القائم	26 مليار دولار	281 مليون دولار	225 مليون دولار	13 مليار دولار

القطاعات المستفيدة	Blackstone Private Credit Fund	KKR Credit Income Fund		Fidelity Series Floating Rate High Income Fund		Fidelity Floating Rate High Income Fund	
		أكبر القطاعات المستفيدة	النسبة لكل قطاع	أكبر القطاعات المستفيدة	النسبة لكل قطاع	أكبر القطاعات المستفيدة	النسبة لكل قطاع
	N/A	الصناعي	24%	الكهرباء	13%	الكهرباء	12%
		المالي	22%	المعدات	8%	المعدات	8%
		السلع الاستهلاكية	15%	التأمين	7%	التأمين	7%
		تقنية المعلومات	15%	الاتصالات	6%	الرعاية الصحية	6%
				التجزئة	6%	الضيافة	6%

المصدر: Blackstone, KKR, Fidelity

أبرز المشاهدات

أبرز المشاهدات على صناديق التمويل المحلية:

- تعد الصناديق الاستثمارية التي تؤسَّس لمزاولــة أنشطــة التمويــل أحــد أبرز مصــادر الائتمــان غير المصرفــي في المملكة.
- يتقــارب عدد صناديــق التمويل المباشر وصناديق التمويل غير المباشر، إلاّ أنه يُلاحَظ أن حجم الأصول المدارة لصناديــق التمويل غير المباشر يفوق حجم صناديق التمويل المباشر.
- يُلاحــظ أن جميع الصناديق التي تمت تصفيتها هي من فئة صناديق التمويل غير المباشر، ولم تتم تصفية صناديق مـن فئة التمويــل المباشــر حتى تاريخــه، وقد يعزى ذلك إلى حداثة تنظيم هذه الفئة من الصناديق، بالإضافة إلى تحقيق جميع الصناديق المنتهيــة عائــداً بلغ قرابــة الـ 10% سنوياً، ومتوسط عائد إجمالي بلغ ما يقارب 17%.
- تبلغ مساهمة صناديق التمويل ما يصل إلى 0.5% تقريباً من إجمالي حجم الأصول المدارة من قِبل صناديــق الاستثمــار في المملكة.

أبرز المشاهدات على صناديق التمويل الدولية:

- يتضــح من استطــلاع الممارسات الدولية أن عقود التمويل المباشر للصناديق تكون عــادة ذات قيمــة كبيرة وتقــدَّم للمؤسسات والشركات فقط، ولا تتجاوز مدة تلك القــروض في المتوسط 6 سنوات.
- لا تتجاوز نسبة إخفاق تحصيل صناديق التمويل في الولايات المتحدة 1.1%. مما يعكس نجاح صناديق التمويل عــادة في تحصيل ديونها.
- تساهم صناديق التمويــل مساهمــة فاعلــة في تمويــل صفقــات الاستحــواذ المدعومة بقــروض؛ إذ قدّمــت هذه الصناديق في الولايات المتحدة في منتصف العام 2023م ما يصل إلى 205 مليارات دولار من التمويل القائم المباشر وغير المباشر لأغراض هذه الصفقات.
- تبلغ مساهمــة صناديق التمويل ما يصل إلى 6% تقريبا من إجمالي حجــم الأصول المدارة من قِبل صناديق الاستثمــار في الولايات المتحدة الأمريكية.

شكراً لكم

هيئة السوق المالية
Capital Market Authority