

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي  
جامعة عمار ثليجي - الأغواط  
كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
قسم العلوم المالية والمحاسبة  
تخصص: مالية المؤسسة



مذكرة مقدمة ضمن متطلبات نيل شهادة الماستر في العلوم المالية والمحاسبة

## عنوان المذكرة

# التمويل الجماعي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة دراسة نماذج

الأستاذ المشرف:

د. فاطيمة الزهرة بوداود.

من إعداد الطالبين:

- محمد الهاشمي صادقي .

- أحمد خشني .

### لجنة المناقشة

رئيسا	أستاذ (رتبة الأستاذ)	د. أسماء زاوي
مقررا	أستاذ محاضر (رتبة الأستاذ)	د. فاطيمة الزهرة بوداود
ممتحنا	أستاذ محاضر (أ) (رتبة الأستاذ)	أ. سميرة مشراوي

السنة الجامعية 2023/2022





# اهداء

الى من أفضلها على نفسي ولم لا فلقد ضحت من أجلي ، ولم تدخر جهدا في سبيل اسعادي  
على الدوام (أمي الحبيبة)

الى صاحب الوجه الطيب و الافعال الحسنة ، فلم يبخل علي طيلة حياته  
(والدي العزيز)

الى اخواتي واصدقائي و جميع من وقفوا بجواربي و ساعدوني بكل ما يملكون و في اعدة  
كثيرة

الى اساتذة كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير  
قسم العلوم المالية والمحاسبة

جامعة عمار ثليجي بالأغواط على دعمهم لنا وصرامتهم الطيبة التي دفعتنا الى الوصول الى ما  
نحن عليه الآن

اقدم لكم هاتم المذكرة واتمنى ان يحوز على رضاكم

محمد الماشي حادقي



# الهداء

أشكر الله العليّ القدير الذي أنعم عليّ بنعمة العقل  
والدين.

إن قاطرة بحثي هذا قد مرت بالعديد من العوائق  
والصعوبات، وعلى الرغم من هذا فأني حاولت أن أتخطى  
كل هذه العقبات والصعوبات بثبات شديد بفضل الله  
سبحانه وتعالى، إلى أمي وأبي وأخواتي وجميع أصدقائي  
الذين كانوا دائماً بالنسبة لي بمثابة العنق والسند حتى  
أستطيع أن استكمل البحث. ولا يمكن أن أنسى أساتذتي  
الكرام الذين كان لهم الفضل الكبير والدور الأول في  
مساندتي وتوضيح لي العديد من المعلومات الهامة  
والقيمة بالنسبة لي. وأيضاً وفاءً وتقديراً وإعترافاً مني  
بالجميل أتقدم بجزيل الشكر لأولئك المخلصين الذين لم  
يألوا جهداً في مساعدتنا في مجال البحث العلمي فأنا اليوم  
أقوم بإهداء لكم بحثي تخرجي وأنا أتمنى من الله أن يطيل  
لي في أعماركم ويرزقكم دائماً بالخيرات.

احمد حسني



الحمد لله الشاكرين و الحمد لله في كل وقت و حين الحمد لله على كل النعم الحمد لله على حمد النعم الحمد لله الذي كفانا مؤونة هذه الدراسة و أثار لنا دروب العلم و يسر لنا من الوقت و الجهد و الصحة و العزيمة ما أعاننا على اتمامها انه على كل شيء قدير. نتقدم بالشكر الى دكتورة فاطيمة الزهرة بوداود. التي تفضلت بالاشراف على هذا العمل فقد كانت لنا عوناً و لم تدخر جهداً في التوجيه و النصح و الارشاد عملاً على اخراج هذه المذكرة على أكمل وجه فشكراً لها على جهدها الحثيث و دأبها المتواصل. كما نتوجه بشكرنا و تقديرنا الى السادة اعضاء لجنة المناقشة الموقرة على تفضلهم بقبول مناقشة هذه المذكرة وتحملهم عناء قراءتها كما نتقدم باشكر و العرفان الى كل اعضاء الكلية و أساتذة و عمال على جهوداتهم الجليلة.

## التمويل الجماعي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة دراسة نماذج

### ملخص الدراسة:

هدفت هذه الدراسة إلى تسليط الضوء على أحد المواضيع الحديثة بمجال التمويل المتعلق أساساً بالمؤسسات الناشئة، حيث كانت الدراسة بعنوان: " التمويل الجماعي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة دراسة النماذج " وقد تمت معالجة الإشكالية: " كيف يساهم التمويل الجماعي في تمويل المؤسسات الناشئة؟" ، مع الإشارة إلى أنه قد اعتمد على المنهج الوصفي والتحليلي. تم تقسيم الدراسة إلى جانبين أحدهما نظري تم فيه التطرق إلى الإطار النظري للمؤسسات الناشئة والتمويل الجماعي، والجانب الثاني تطبيقي الذي تم فيه على التعرف و تحليل أهم المنصات في العالم العربي منها ( السعودية و الامارات و الجزائر) و مدى نجاحهما في تمويل المؤسسات الناشئة و تم التطرق لدراسة منصة نموذج kickstarter الامريكية و معرفة نشاطها و العدد المستثمرين في هذه المنصة مع ذكر اهم المميزات و أكثر مشاريع الناجحة في الالونة الاخيرة.

**الكلمات المفتاحية:** تمويل جماعي؛ مؤسسات ناشئة؛ منصات التمويل الجماعي.

**Abstract:**

This study aimed at highlighting one of the recent topics in the area of financing primarily for emerging enterprises. The study was entitled "Crowdfunding as an innovative mechanism for funding emerging enterprises". The problem was addressed: "How does crowdfunding contribute to funding for emerging enterprises?" approach ", noting that it might rely on a descriptive and analytical approach.

The study was divided into two aspects, one theoretical, in which the theoretical framework of emerging institutions and crowdfunding was addressed, and the other applied to the identification and analysis of the most important platforms in the Arab world. (Saudi Arabia, UAE and Algeria) and the extent of their success in financing the start-up institutions. The study of the American kickstarter model platform and the knowledge of its activities and the number invested in this platform with the mention of its most important features and most successful projects in recent times.

**Keywords:** crowdfunding; emerging institutions; Crowdfunding platforms.

---

# الفهرس

الصفحة	العنوان
	الإهداء
	شكر وتقدير
	ملخص الدراسة
	قائمة الجداول
	قائمة الأشكال
أ - ي	مقدمة عامة
<b>الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة</b>	
01	تمهيد
02	المبحث الأول: مفاهيم حول التمويل الجماعي
02	المطلب الأول: تعريف و نشأة تمويل الجماعي وأنواعه
09	المطلب الثاني: التمويل الجماعي الإسلامي
14	المبحث الثاني: الإطار النظري للمؤسسات الناشئة
14	المطلب الأول: تعريف المؤسسات الناشئة وخصائصها
19	المطلب الثاني: دور و شروط قيام المؤسسات الناشئة
26	الخلاصة
<b>الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج kickstarter</b>	
27	تمهيد
28	المبحث الأول: آليات تمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة عن طريق منصات التمويل
28	المطلب الأول: أهم منصات التمويل الجماعي الرائدة في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات
44	المطلب الثاني: منصات التمويل الجماعي بالجزائر
50	المبحث الثاني: منصة نموذج kickstarter
50	المطلب الأول: تعريف منصة نموذج kickstarter
52	المطلب الثاني: خدمات منصة نموذج kickstarter
55	الخلاصة
58-56	الخاتمة
59	قائمة المصادر والمراجع

# قائمة الجداول

الصفحة	العنوان
33-32	الجدول رقم(01):آلية عمل منصة الملكية "منافع" تخص طالب التمويل
35-34	الجدول رقم(02):آلية عمل منصة "الدين"منافع" تخص طالب التمويل
36-35	الجدول رقم(03):محددات التمويل من خلال منصة "منافع"
46	الجدول رقم(04) : أهم المشاريع المتاح تمويلها على منصة Twiiza
48	الجدول رقم(05): أهم المشاريع المتاح تمويلها على منصة Ninvesti

# قائمة الأشكال

الصفحة	العنوان
11	الشكل رقم (01):نسبة التمويل الموجه إلى المؤسسات الناشئة من مجمل التمويل الممنوح في اغلب الدول العربية
12	الشكل رقم (02): إجمالي عدد الشركات المصرفية وغير المصرفية التي تمنح التمويل للمؤسسات الناشئة في بعض من الدول العربية
13	الشكل رقم (03): مساهمة منصات التمويل الجماعي في تمويل المؤسسات الناشئة بالولايات المتحدة الأمريكية سنة 2012
25	الشكل رقم (04): الفرق بين المؤسسة التقليدية والمؤسسة الناشئة
29	الشكل رقم(05):القطاعات المستهدفة في "سكوبير"
31	الشكل رقم(06):الجولات الاستثمارية ومبالغ التمويل في "سكوبير"
51	الشكل رقم(07): منصات التمويل الجماعي الرائدة في قطاع التكنولوجيا في جميع أنحاء العالم سنة 2016، من خلال عدد الحملات الممولة.
53	الشكل رقم(08): معظم المشاريع التي تم إتمامها بنجاح اعتبار من جويلية 2021
54	الشكل رقم (09): عدد المستثمرين في المنصة خلال الفترة (2014_2023)

# المقدمة

## تمهيد

تلعب المؤسسات الناشئة دورا مهما في الاقتصاديات المعاصرة باعتبارها محرك للتنمية الاقتصادية، حيث أصبح بها أمرا ضروريا لما لها من أهمية كبيرة في تطوير الاقتصاد الوطني، إذ تساهم من الناحية الاقتصادية في تحقيق الاهتمام.

التنمية وزيادة الدخل وخلق قيمة مضافة، بينما من الناحية الاجتماعية تؤدي إلى التقليل من حدة البطالة. تواجه المؤسسات الناشئة عددا من التحديات خلال مراحل تطورها، ويمثل الحصول على التمويل التحدي الرئيسي لها، بسبب تبنيها للأفكار المستحدثة والإبداعية والتي عادة ما تكون عالية المخاطرة وهو ما يدفع البنوك للإحجام عن تمويل هذا النوع من المشاريع، وقد قامت العديد من الدول بتطوير سياسات وبرامج خاصة لتسهيل حصولها على التمويل.

وذلك من خلال إيجاد آليات تمويلية مناسبة لسد الفجوة التمويلية التي تعاني منها هذه المؤسسات ومن بين أهم مجالات تلك الابتكارات المالية ظهور ما يسمى بمنصات التمويل الجماعي. ويتمثل دور المنصات المتخصصة في مجالات التمويل الجماعي في تطوير أساليب مبتكرة تسمح بالتواصل المباشر مع المؤسسات الناشئة بهدف توفير التمويل المناسب لها، فالتمويل الجماعي يعتبر أداة تمويلية مناسبة لجميع أنواع المشاريع الناشئة، فقد تجاوز قيود الموارد المالية المحدودة للحكومات والمسارات التقليدية للتمويل التي قد تحول دون انطلاق المشروعات.

وعلى ضوء هذه التطورات الحاصلة في جانب التمويل الجماعي قد يكون مفيدا بالنسبة للدول النامية عامة والجزائر خاصة، ضرورة الاستفادة من تطبيقاته لتوفير مصادر تمويلية غير تقليدية للمشروعات الناشئة.

## إشكالية البحث

كيف يساهم التمويل الجماعي في تمويل المؤسسات الناشئة؟

## الأسئلة الفرعية

1/ ماذا يقصد بالمؤسسات الناشئة وإشكالية تمويلها؟

2/ ماهية التمويل الجماعي؟

3/ كيف يتم تمويل المؤسسات الناشئة عن طريق التمويل الجماعي؟ وكيف يساهم ذلك في حل إشكالية تمويلها؟

## الفرضيات

- يعتبر التمويل الجماعي أداة تمويلية فعالة لزيادة فرصة تمويل المؤسسات الناشئة
- يمكن لمنصات التمويل أن يساهم في سد الثغرة التمويلية التي تعرفها الشركات الناشئة في الدول العربية بشكل عام و في الجزائر بشكل خاص.

## أسباب اختيار الموضوع

- اهتمام المؤسسات الناشئة بعملية التمويل الجماعي عبر منصات التمويل .
- التعرف عن كيفية تمويل المؤسسات الناشئة عن طريق منصات .

## الأهداف

إن الهدف الرئيسي يكمن في التعرف على عملية تمويل المؤسسات الناشئة عن طريق التمويل الجماعي، وكيف يساهم ذلك في حل إشكالية تمويلها.

## أهمية البحث

تتبع أهمية الدراسة من أنه كثيرا ما تعاني المؤسسات الناشئة من إمكانية الحصول على التمويل من قبل المستخدمين أو على الحصول على الدعم الحكومي، ما يؤديك إلى إخفاق عملية التطوير و الابتكار في جانب المؤسسات الناشئة عكس ما تنتجه و توفره سياسة التمويل الجماعي لهذا النوع من المؤسسات الناشئة في زمن التكنولوجيا المالية والاقتصاديات الرقمية

## منهج البحث

لقد تم الاعتماد على منهج الوصفي في الجانب النظري الذي يتسم بوصف الظاهرة المدروسة بتحليل بياناتها أما الجانب التطبيقي فقد تم الاعتماد المنهج التحليل من خلال تحليل الجداول و منحنيات و تفسيرها و الوقوف على دلالاتها من أجل التوصل الى معرفة دقيقة و تفصيلية حول مشكلة الدراسة.

## حدود البحث

➤ **حدود المكان** : أجريت هذه الدراسة على المنصات التمويل الدول الأجنبية مثل أمريكا و العالم العربي ( السعودية ،الامارات،الجزائر).

➤ **حدود الزمانية** : بدأت الدراسة في الفترة الممتدة من شهر جانفي إلى شهر جوان 2023

## الصعوبات :

وقفت مجموعة من الصعوبات عائقا اثناء الدراسة و كأى بحث علمي تعترضه العديد من العوائق والصعوبات اثناء الدراسة يمكن ذكر أهم الصعوبات التي واجهتنا في الدراسة كالاتي :

- نقص المراجع و المصادر.
- صعوبة الوصول الى المنصات و تقديم المعلومات اللازمة.
- نقص منصات الموجودة المختصة في تمويل المؤسسات الناشئة.
- عدم وجود مصادر و المراجع في مكتبة الكلية.

## الدراسات السابقة

### ➤ الدراسات السابقة العربية

سنتطرق إلى بعض الدراسات العربية السابقة من بينها:

#### ❖ دراسة أسماء بللعا 2020 بعنوان:

« التمويل الجماعي آلية مبتكرة لزيادة فرص تمويل الشركات الناشئة - إشارة إلى منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا-»

هدفت هذه الدراسة إلى بناء أساس نظري وتحليلي حول موضوع التمويل الجماعي، بصفته مصدر تمويل للشركات الناشئة . من أجل تحليل وضعية التمويل الجماعي بمنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، وإمكاناته في سد الفجوة التمويلية للشركات الناشئة، وقد كان ذلك من خلال محاولة الإجابة على الإشكالية الرئيسية التالية في ظل الحاجة المستمرة إلى مصادر تمويل جديدة للشركات الناشئة، ما مدى نجاعة التمويل الجماعي باعتباره آلية تمويل مبتكرة، في توفير التمويل اللازم لهذا النوع من الشركات؟ وقد تمت معالجة الموضوع من خلال الجانب النظري التحليلي باستخدام المنهج الوصفي عند عرضنا للمفاهيم الأساسية المتعلقة بالتمويل الجماعي، وأهميته بالنسبة للشركات الناشئة، كما تم الاعتماد على المنهج التحليلي في تحليلنا لطور وضعية التمويل الجماعي علما، وعلى مستوى منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا.

وقد تم التوصل إلى يمنح التمويل الجماعي فرصا للشركات الناشئة في الحصول على التمويل المناسب لدورة حياتها، عبر فهو يمثل تحولا أساسيا في طريقة الوصول إلى التمويل، بحيث مكن منصات التمويل الجماعي . الإنترنت، الشركات الناشئة من الوصول إلى مئات وآلاف المستثمرين الذين يدعمون فكرة هذه الشركة على عكس مؤسسات التمويل التقليدية التي عادة ما ترفض طلبات الشركات الناشئة في الحصول على قرض.

#### ❖ دراسة ملاك سلوى وبخاري لحلو 2020 بعنوان :

«منصات التمويل الجماعي بين النظري والتطبيق مع الإشارة إلى بعض النماذج الناجحة في العالم العربي»

هدفت هذه الدراسة إلى توضيح أهمية الاستفادة من التطبيقات المعاصرة للتمويل الجماعي بقصد توفير التمويل مصادر تمويلية غير تقليدية للمشروعات الناشئة التي تعاني من صعوبات الحصول على التمويل الملائم أو قصد تطوير المالية المحلية. وتشجيع ثقافة التبرع الإلكتروني التي مازالت حديثة وجديدة في العالم العربي بالإضافة لتسليط الضوء على استخدامات الدول لمنصات التمويل الجماعي في شقها الإسلامي وقد كان ذلك من خلال محاولة الإجابة على الإشكالية الرئيسية التالية ما مدى مساهمة منصات التمويل الجماعي الإسلامي في توفير التمويل اللازم للمشاريع الناشئة؟.

وقد تمت معالجة الموضوع من خلال هذه الدراسة بالاعتماد على المنهج الوصفي وذلك للوقوف على واقع منصات التمويل الجماعي الإسلامي، بهدف وضع إطار نظري واضح لمفهوم المنصات الإسلامية للتمويل الجماعي، كما تم الاعتماد على المنهج التحليلي وذلك لتحليل النمو الحاصل في هذا المجال بالتركيز على عوامل الاستقطاب من خلال الإحصائيات والدراسات الدولية في هذا الموضوع. وقد تم التوصل إلى أهمية ودور منصات التمويل الجماعي الإسلامي في دعم أصحاب المشاريع الناشئة من جهة و دعم التمويل الإسلامي من جهة أخرى حيث أصبحت صناعة حديثة في مجال المالية الإسلامي أخذت تحجز لها مكانا في التمويل في السنوات الأخيرة نظرا للإقبال المتزايد عليها فهي توفر حجم تمويل يقدر حسب التوقعات بـ 470.425 مليار دولار عام 2020 ليصل في عام 2021 إلى 565.187 مليار دولار.

#### ❖ دراسة عابدي لامية و معيزة مسعود أمير 2021 بعنوان :

«التمويل الجماعي أداة مستحدثة في الجزائر لتمويل المشاريع الريادية (عرض بعض تجارب تمويل المؤسسات الناشئة عن طريق التمويل الجماعي الناجحة عالميا مع الإشارة إلى نموذج الجزائر)»

تهدف هذه الدراسة إلى إبراز أهمية منصات التمويل الجماعي كمكمل لمصادر التمويل المتاحة للمؤسسات الناشئة والأعمال الريادية باعتباره مصدر تمويلي يتناسب والإمكانيات المتوفرة لدى المؤسسات الصغيرة والمهمشة من طرف البنوك التقليدية، وذلك من خلال عرض بعض التجارب الناجحة في مجال منصات التمويل الجماعي. من أهم النتائج التي خلصت إليها الدراسة ما يلي:

يتكيف التمويل الجماعي مع المؤسسات الناشئة الجزائرية والمشاريع المبتكرة فهو بمثابة الحل البديل للتمويل في رأس المال، يساهم التمويل الجماعي في الرفع من مستويات تنفيذ المشاريع على أرض الواقع بفعالية وذلك عن طريق توفير التمويل اللازم لإنجاز وتنفيذ المشاريع فعليا، يوفر التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة الفرصة لاختيار منتجات إقراض جديدة بسهولة ومرونة أكثر مقارنة

بطرق التمويل التقليدية وتبين أنّ التمويل الجماعي هو أنسب الوسائل في تعويض التدهور الحاصل في الموارد المالية التقليدية وتلبية احتياجات صغار المستثمرين.

❖ دراسة خلفاوي بسمة 2022 بعنوان:

« منصات التمويل الجماعي كأداة بديلة لتمويل المؤسسات الناشئة -عرض بعض التجارب العربية مع الإشارة إلى حالة الجزائر »

تهدف هذه الدراسة إلى بناء نظري وتحليلي لموضوع منصات التمويل الجماعي كآلية مستحدثة ذات فعالية لدعم المؤسسات الناشئة بشكل عام. توصلنا من خلال الدراسة إلى أن التمويل الجماعي يعتبر آلية تمويلية مفيدة للمؤسسات الناشئة، كما أن هذا نشاط منصات التمويل الجماعي في تطور ملحوظ في الدول العربية إلا أنه لا يزال في مرحلته الابتدائية في الجزائر لغياب الإطار التنظيمي الذي يمكنه من إدارة أنشطة التمويل الجماعي.

❖ دراسة جباري شوقي و قطراني زهيرة 2022 بعنوان :

«التمويل الجماعي آلية مستحدثة لمواجهة معضلة تمويل الشركات الناشئة مع الإشارة إلى حالة الجزائر »

تهدف هذه الدراسة لتوضيح أهمية التمويل الجماعي في تمويل المؤسسات الناشئة وضرورة تفعيله في الجزائر، باعتباره من أهم مصادر التمويل في أغلب دول العالم، حيث تم التطرق إلى التحديات التي تعيق تطور أعمال التمويل الجماعي وتوسع نشاطه في الجزائر، وذلك من خلال التركيز على دراسة حالة منصة ninvesti. ولقد توصلت الدراسة إلى أن التمويل الجماعي يعتبر آلية مناسبة لزيادة فرص تمويل المؤسسات الناشئة، وأن هناك عدة عوامل وتحديات تعيق تطور منصات التمويل في الجزائر لعل أهمها غياب الإطار القانوني المنظم لنشاط التمويل الجماعي، والتضخم وغياب ثقافة الاستثمار خاصة عند الجزائريين، لذا توصي الدراسة بضرورة توفير البنية التحتية التي تساهم في تعزيز ثقة المستثمرين وتحقيق نجاح المؤسسات الناشئة.

❖ دراسة بوعيوط آمنة و جقريف علي 2022 بعنوان:

« دور منصات التمويل الجماعي القائمة على حقوق الملكية كأداة مبتكرة في تمويل المؤسسات الناشئة -تجربة الولايات المتحدة الأمريكية- »

هدفت هذه الدراسة إلى تسليط الضوء على منصات التمويل الجماعي القائمة على حقوق الملكية كأداة مبتكرة ودورها في تمويل المؤسسات الناشئة من خلال عرض تجربة الولايات المتحدة الأمريكية التي تعتبر من بين التجارب الرائدة في هذا المجال، حيث تم الإعتماد على المنهج الوصفي التحليلي وقد توصلت الدراسة إلى أن منصات التمويل الجماعي القائمة على حقوق الملكية لها دور فعال في تمويل المؤسسات الناشئة، حيث أنها ساهمت في تمويل هذه المؤسسات بقيمة 214.9 مليون دولار سنة 2020 رغم ما شهدته هذه السنة من اضطرابات بسبب جائحة كورونا (COVID-19)، وهي تمثل أعلى قيمة خلال الفترة (2016-2020)

❖ دراسة عمران عبد الحكيم و فريد مصطفى 2018 بعنوان:

«منصات التمويل الجماعي كآلية مبتكرة لتمويل المشروعات، عرض تجربة سلطة لندن الكبرى في مجال التمويل الجماعي للمشروعات العمومية»

يتبين من خلال هذه الورقة أن التمويل الجماعي يشكل نشاطا ماليا حديثا في بعض الدول المتقدمة، وعلى الرغم من أن سوق التمويل الجماعي يتميز بالمحدودية إلا أنه يعرف معدلات نمو هامة خلال الفترة الأخيرة. وعلى ضوء هذه التطورات الأخيرة قد يكون من المفيد جدا بالنسبة لعديد الدول الأخرى ضرورة الاستفادة من التطبيقات المعاصرة للتمويل الجماعي قصد توفير مصادر تمويلية غير تقليدية للمشروعات التي تعاني من صعوبات الحصول على التمويل الملائم، أو قصد تطوير المالية المحلية التي تسمح بالتمويل الملائم للمشروعات العمومية عبر مشاركة مواطني المجتمعات المحلية في كل ما يتعلق بعمليات تنفيذ وإدارة المشروعات العمومية ومتابعتها.

❖ دراسة جباري شوقي 2022 بعنوان:

« التمويل الجماعي بديل فعال لتمويل الشركات الناشئة -دراسة تحليلية للتجربة الفرنسية (2015-2021)»

« Crowd funding As An Effective Alternative For Startups Funding - Analytical Study Of The French Experience (2015-2021) »

تهدف الدراسة إلى تبيان أهمية منصات التمويل الجماعي في تمويل الشركات الناشئة الفرنسية، لاسيما في ظل اعتبارها من أهم مصادر التمويل الحديثة التي توفر بديل تنافسي و منخفض التكلفة مقارنة بمصادر التمويل التقليدية، كما يتيح هذا التمويل فرصة الاختيار بين منتجات ائتمانية جديدة تتمتع

بالمرونة، وسرعة الحصول عليها دون ضمانات ولا إجراءات إدارية معقدة فيكفي إقناع الجمهور بالمشروع وكسب دعمهم المادي كمستثمرين وعملاء مخلصين. لقد توصلت الدراسة إلى أن التمويل الجماعي في فرنسا وفر فرصة ثمينة لسد الفجوة التمويلية للشركات الناشئة مقارنة بالبدائل التمويلية المتاحة، وفي الأخير توصي الدراسة بضرورة الاستفادة من التجربة الفرنسية في توفير الحماية للمستثمرين والعمل على إدراج مكاتب الاستشارة والتدقيق بهدف تحقيق الكفاءة الاستثمارية، وتقديم الاعتماد للمنصات التي تتمتع بالخبرة الكافية في مجال حسن إدارة حملات الترويج للمشاريع وتجميع الأموال.

### الدراسات السابقة الأجنبية

❖ بعنوان **Marina Klačmer Calopa & Jelena Horvat & Maja Lalié 2014** :

« analysis of financing sources for start-up companies »

هدفت الدراسة غالى التحقق مما إذا كانت كرواتيا قد حققت تحولا من طرق التمويل التقليدية إلى الأحدث. المساهمات العلمية والبحثية لتعكس الورقة في حقيقة وجود عدد قليل نسبيا من الأوراق خاصة في الأدبيات المحلية التي تناولت هذه القضايا لذلك. هذا البحث يمكن أن يساهم في فهم أفضل لإستراتيجية تمويل المشاريع الريادية. يمكن ان تكون النتائج المعروضة والمفسرة أساسا مفيدا والتشجيع على إجراء مزيد من البحث في هذا الموضوع والموضوعات المماثلة المتعلقة ببدء التشغيل على المستوى المحلي وكذلك العالمي. وقد كان ذلك من خلال محاولة الإجابة على الأسئلة الرئيسية التالية:

ماهي مصادر التمويل التي تستخدمها المؤسسات الناشئة الكرواتية؟ في أي مرحلة توجد الشركات الناشئة الكرواتية وهل تستخدمها مصادر التمويل مختلفة في مراحل تنموية مختلفة؟ ماهي فرص التمويل التي يقوم بها رواد الأعمال المبتدئين في كرواتيا؟ وقد تمت معالجة الموضوع من خلال هذه الدراسة بالاعتماد على المنهج التحليلي الوصفي حيث تم جمع البيانات باستخدام استبيان يحتوي على أسئلة حول التمويل والتنمية والأنشطة التجارية للشركات الناشئة الكرواتية.

وقد تم التوصل إلى طرق التمويل الشركات الناشئة في العالم اي ان الشركات الناشئة الكرواتية تفضل المصادر المالية التقليدية والغير الرسمية مع التركيز على القطاع الخاص التمويل والمساعدة المالية من الأصدقاء والعائلة.

❖ دراسة ( Rafat 2014 ) بعنوان:

« Crowd funding as a Catapult for Innovation in the Middle East: Obstacles and Possibilities»

تطرقت الدراسة إلى التمويل الجماعي وأثرها على المشاريع والشركات المبتكرة في البلدان النامية في الشرق الأوسط، بحيث جمع الباحث بيانات كمية ونوعية خاصة ب 522 حملة أطلقت الشرق الأوسط وشمال أفريقيا من ثلاث منصات " تقدم خدمات التمويل الجماعي للمنطقة" : إنديجوج Indiegogo و "ذومال" Zoomaal . و "يوري Eureeca وعلى سبيل المقارنة جمع البيانات عينها الخاصة ب 914 حملة من Indiegogo لبلدان من خارج المنطقة، وكان ذلك للفترة ( ماي - 2010 ماي 2014 وتوصلت الدراسة إلى أنه تم جمع أكثر من مليوني دولار في المنطقة عبر منصات التمويل الجماعي الثلاث، على مدى فترة الدراسة قيد التحليل، وكانت " Indiegogo " منصة التمويل الجماعي الأكثر شعبية في المنطقة، بحيث انطلقت حملاتها من 12 دولة في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، ونجحت % 49 منها بشكل كامل أو جزئي، في حين تجاوزت أغلب الدول من خارج المنطقة، المبلغ الإجمالي الذي جمعته عينة الشرق الأوسط.

## هيكل الدراسة:

للإجابة على الإشكالية الدراسة قسمنا الدراسة إلى الفصلين، تناولنا في الفصل الأول النظريات الأدبية حول التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة، و الذي يضم مبحثين، حيث خصص المبحث الأول لماهية التمويل الجماعي، أما المبحث الثاني لماهية المؤسسات الناشئة.

بينما تناول الفصل الثاني الدراسة التطبيقية لموضوع الدراسة حيث قسم إلى مبحثين، المبحث الأول آليات تمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة عن طريق منصات التمويل، أما المبحث الثاني دراسة منصة نموذج kick starter .

أما دراستنا فقد تطرقنا الى أهم منصات تمويل الجماعي في العالم العربي مثل منصة " Scopeer" و منصة "DubaiNext" و منصة Chriky الخ...، و تطرقنا ايضا الى منصة kickstarter امريكية غنية عن تعريف تمحورت دراسة على أكثر المشاريع الناجحة في منصة و عدد المستثمرين في المنصة مع اهم اسباب سيطرت المنصة لسنوات عديدة.

# الفصل الأول

### تمهيد الفصل

أصبح للمؤسسات الناشئة دور محوري في تحقيق التنمية الاقتصادية والاجتماعية التي تنشدها مختلف الدول، خاصة النامية منها. وذلك كونها مؤسسات ترتبط بعلاج المشاكل بطرق مبتكرة، فضلا عن خاصية نموها السريع الذي يخلق قيمة مضافة في الاقتصاد. لكن تواجه هذه المؤسسات العديد من العقبات والتي يشكل التمويل أبرزها، حيث تتردد البنوك في تمويلها نظرا لقلّة المعلومات المرتبطة بها وكذا المخاطر العالية التي تتضمنها هذه المؤسسات. لذلك أصبح لزاما البحث عن مصادر بديلة لتمويلها، ويشكل التمويل الجماعي أحد هذه المصادر البديلة والمستحدثة والتي جاءت كحل للعقبات التمويلية للمؤسسات الناشئة.

حيث تطرقنا في هذا الفصل إلى مبحثين يتناولوا حول الإطار النظري للمؤسسات الناشئة و التمويل الجماعي.

### المبحث الأول: مفاهيم حول التمويل الجماعي

تعد إشكالية التمويل من أهم المشكلات التي تواجه المؤسسات الناشئة ، ويشكل التمويل الجماعي مشروع يعتمد على مساهمة مئات الأشخاص على سبيل المثال ، من خلال شبكات التواصل الاجتماعي و بسبب الأزمات المالية ، الحصول على التمويل من المصارف أصبح أمر صعبا ، في هذا الجزء سنحاول تسليط الضوء على مفاهيم أساسية لتمويل الجماعي .

### المطلب الأول: تعريف و نشأة تمويل الجماعي وأنواعه

يعتبر التمويل الجماعي كإطار محفز لأصحاب الأفكار الابتكارية و بالتالي فسوف يتم في هذا المطلب للتطرق إلى تعريف و نشأة تمويل الجماعي ثم أنواعه و أهميته.

#### أولاً:تعريف التمويل الجماعي

يمثل التمويل الجماعي آلية تمويل للمشاريع تسمح بجمع مبالغ مالية من عدد كبير من الأشخاص، بحيث يوفر هذا النهج أساليب و أدوات لمعاملة مالية تقوم على إلغاء الوساطة من الجهات التقليدية، كما يتيح الفرصة لكل الفئات المجتمع لاستثمار مبلغ معين من المال مهما كانت قيمته، وإذا أضيف إلى استثمارات الأعضاء الآخرين فإنه يوفر التمويل الكافي للمشروع، و خلافا للنظام المصرفي التقليدي فإن التمويل الجماعي لا يهدف إلى تحقيق الربح من الاستثمار فقط ، بل يهدف أيضا إلى مساعد و دعم صاحب المشروع للتنفيذ فكرته.<sup>1</sup>

في تعريف آخر: التمويل الجماعي هو عملية حشد للموارد المالية لعدد كبير من الجمهور من أجل تقديم التمويل اللازم لمشروع ما عن طريق منصات للتمويل لها مواقع متخصصة على شبكة الإنترنت. وبذلك يمكن القول إن هذه الأفكار والممارسات المتعلقة بالتطبيقات المعاصرة للتمويل الجماعي قد تجعل من هذا النوع من التمويل كبديل مهم للكثير من أصحاب المشروعات مهما كان نوعها وشكلها مقارنة بالتمويل التقليدي لأنه يجعل من عدد كبير من الأفراد في صلب القرارات الاستثمارية والتمويلية للمشروعات.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> فارس طارق، رضا موسى، سليم قصار، التمويل الجماعي الاسلامي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية ، مجلة بحوث

الادارية و الاقتصادية ، الجزائر 2021 ص50

<sup>2</sup> شوقي جباري، زهيرة قطاني التمويل الجماعي آلية مستحدثة لمواجهة معضلة تمويل الشركات الناشئة مع اشارة الى حالة الجزائر ،مجلى آراء

للدراستات الاقتصادية و الادارية، الجزائر 2022 ص75

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

عرفت المفوضية الأوروبية التمويل الجماعي على أنه، بديل حديث للتمويل يربط أولئك الذين يمكنهم تقديم الأموال أو إقراضها أو استثمارها بشكل مباشر، مع أولئك الذين يحتاجون إلى تمويل لمشروع معين، ويتم ذلك عادة من خلال المكالمات العامة عبر الإنترنت للمساهمة في تمويل مشاريع محددة.<sup>1</sup>

### ثانيا: نشأة التمويل الجماعي

قد يكون مفهوم التمويل الجماعي جديداً نسبياً إلا أنه وجد منذ مئات السنوات لكن بأشكال مختلفة. خلال السبعينات، ظهرت منظمات تقرض الشخص مباشرة من دون تدخل أي جهة مصرفية. أول هذه المنظمات أطلقت على يد شخص يدعى "جوناثون سويفت"، وكان اسمها "صندوق الإقراض الإيرلندي". عمدت هذه المنظمة على إعطاء القروض للعائلات ذات المدخول المتدني في المناطق النائية. ومع حلول الثمانينات، نشأ أكثر من 300 برنامج يقدم قروضاً صغيرة ضمن مهل محددة.

عام 2005، انطلقت أول منصة على الإنترنت تقدم القروض الصغيرة اسمها "كيفا" Kiva.org لتطلق شرارة المنصات الرقمية في هذا المجال. وقد ارتكز عملها على إقراض الأفراد لمساعدتهم على إطلاق مشاريعهم الخاصة. في العام التالي، انطلقت "بروسبر" Prosper.com، أول منصة على الإنترنت في الولايات المتحدة للإقراض المباشر أو ما يعرف بـ Peer-to-Peer Lending من دون تدخل المصارف. على مثل هذه المنصات، يقدم الأشخاص طلباً بتلقي تمويل مع لمحة عن فكرتهم وصورة ومخاطر الائتمان (وهي مخاطر الخسارة التي تتجم عن عدم التزام الطرف الذي تلقى القرض بالشروط المتفق عليها مسبقاً).<sup>2</sup>

ويعد عام 2009، هو عام التمويل الجماعي حيث انطلقت منصة "كيك ستارتر" Kickstarter لتمويل المشروعات الناشئة. وتوالت المنصات بعد ذلك لنفس السبب؛ لتكون عوناً للموهوبين وأصحاب الأفكار المبدعة على تنفيذ أفكارهم.

وفي عام 2012م وصلت فكرة التمويل الجماعي بشكلها الجديد -إلى العالم العربي، فظهرت منصة "يورিকা: Eureeca" في دبي عام 2011م بشكل جديد لأول مرة في العالم، حيث كانت فكرتها تقوم على تقديم التمويل مقابل تملك الممول الأُس في المشروع. فهي تجعل جميع الداعمين بالتمويل للمشروع، شركاء فيه أو في الشركة، ثم كانت منصة "نومال": أيضاً في 2012م التي تبنت كل المشروعات الصغيرة. ثم توالت المنصات في العالم العربي بعد ذلك.

<sup>1</sup> شوقي جباري، زهيرة قطاني التمويل الجماعي آلية مستجدّة لمواجهة معضلة تمويل الشركات الناشئة مع اشارة الى حالة الجزائر، مجلى آراء للدراسات الاقتصادية و الادارية، الجزائر 2022 ص75

<sup>2</sup> سعودي صالح الدين ، حماني عبد الرؤوف ،منصات التمويل الجماعي كآلية حديثة لتمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة ، مجلة البحوث الادارية والاقتصادية ،الجزائر، 2020، ص52-53

### ثالثا : مبدأ التمويل الجماعي

قائد المشروع (شركة، فرد أو مؤسسة) يبحث عن التمويل، ويمكنه بعد ذلك جذب الجمهور (الحشود) من خلال موقع إلكتروني يسمى Crowdfunding platform، من أجل تزويده بالأموال التي يحتاجها لذلك، يقدمها لتمويل الجماعي نفسه كبديل للوسائل التقليدية التمويل (البنوك ومؤسسات الإقراض)، لأنه يسمح للجمهور بالدعم ماليا المشروع يروق له. نجد أن هناك خصائص مختلفة جدا للتمويل الجماعي بالمقارنة مع التمويل التقليدي<sup>1</sup>:

- حرية وصول الممول من عامة الناس إلى المشاريع.
- اختيار الممول من بين عدد كبير من المشاريع.
- الشفافية في تخصيص الأموال طوال عمر المشروع.
- الوصول السريع إلى التمويل الممنوح، من خلال إقامة الحملة خلال فترة وجيزة 20 إلى 90 يوما كحد أقصى. في الواقع، فكرة استخدام الجمهور لتمويل المشاريع الناشئة ليست جديدة. هي موجودة لفترة طويلة، ومع ذلك فقد شهد التمويل الجماعي نمو قوية حول العالم مع توسع الإنترنت التي مكنت من إضفاء الطابع الديمقراطي على التمويل الجماعي على الويب.

### ➤ أنواع التمويل الجماعي

يمكن تصنيف هذا النوع من التمويل إلى عدة أنواع بما يتناسب مع الأهداف التي تسعى المنصات إلى تحقيقها ومنها:

#### • تمويل جماعي قائم على التبرعات:

في التمويل الجماعي القائم على التبرع يساند الداعم للمبادرة أو المشروع عبر مساهمة في شكل هبة أي يقوم الممول بالتبرع بمبلغ من المال بدافع فعل الخير أو لأسباب اجتماعية يرتبط هذا النوع بالبحث عن تمويل المشاريع بدون مقابل، و عادة ما يكون الممولون هم الجمعيات الخيرية. لكن مشكلة هذا النوع انه ينجح بمبالغ متواضعة.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Tadjousti, H., & Jamal, Z. Financement de l'innovation au Maroc: Quel avenir pour le crowdfunding?. International Journal of Innovation and Applied Studies, Vol(23) N°(4), 2018, P 679.

<sup>2</sup> فارس طارق، رضا موسى، سليم قصار، التمويل الجماعي الاسلامي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية ، مجلة بحوث الادارية و الاقتصادية ، الجزائر 2021 ص50-51

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

### • تمويل جماعي بالملكية:

ضمن هذا النوع من التمويل الجماعي يتم تمويل المشروعات المؤهلة للحصول على التمويل من خلال الأموال اللازمة على شكل عمليات اكتتاب للأسهم و الحصص الاجتماعية الممثلة لرأس مال تلك المشروعات. و بذلك يكون لحاملي الأسهم حقوق المشاركة في إدارة و تسيير و رقابة تلك المشروعات الممولة، وأحياناً يكون العائد عن طريق الحصول على مكافآت غير مالية.<sup>1</sup>

### • تمويل جماعي بالدين:

تقوم منصات التمويل الجماعي المتخصصة بجمع الأموال من الأفراد ، ومن ثم يتلقى أصحاب المشروعات المؤهلة التمويل اللازم لمشروعاتهم في شكل قروض بفوائد أو بدون فوائد، حيث توجد بعض منصات التمويل الجماعي التي تقدم بعض القروض دون فوائد، يقدم الممولون المبلغ المطلوب غالباً مقابل نسبة محددة ثم يقوم صاحب المشروع بتسديد هذا المبلغ لهم على مدى فترة من زمن المشروع في إطار هذا النوع" يمكن القيام بالتمويل بطرق مختلفة: قرض من دون فائدة، قرض بفائدة رمزية، قرض يتم تسديده في حالة الربح فقط، قرض يتم تسديده للأبناء، قرض مجاني مقابل تشغيل احد أو أكثر من الأبناء في المؤسسة المقترضة، قرض مجاني مقابل أن تكرر المؤسسة المقترضة نسبة من أرباحها لعمل خيري معين أو غير معين .<sup>2</sup>

### • تمويل جماعي القائم على المكافأة :

يستخدم هذا النوع من التمويل لبدء مشروع أو تطوير منتج أو خدمة أو حتى تغطية بعض التكاليف بعد إطلاق المشاريع، "أي عندما تساهم بالمال سوف تحصل على مكافأة أو هدية في المقابل حسب مقدار المساهمة وحسب طبيعة المشروع، وفي هذا النوع يقوم صاحب المشروع بعد نجاح مشروعه بتقديم مجموعة من المكافآت للمتبرعين هذا يستخدم الغالب في الحملات الإبداعية، وهناك غالباً مستويات متفاوتة من المكافآت التي تتوافق مع مبالغ التعهد، مثلاً إذا كان المشروع لتمويل إنتاج نوعية معينة من القمصان بتصميم معين يحصل الممول على بطاقة شكر أو قميص من إنتاج الشركة، وإذا كان المشروع جهاز تقني يحصل الممول علة نسخة منه<sup>3</sup>.

<sup>1</sup>فارس طارق، رضا موسى، سليم قصار، التمويل الجماعي الاسلامي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية ، مجلة بحوث الادارية و الاقتصادية ، الجزائر 2021 ص51

<sup>2</sup>فراحي بلال، امال بن فلامي، عبدالحليم جقبوب ، واقع التمويل الجماعي في العالم العربي و آفاقه المستقبلية. مجلة إدارة الأعمال و الدراسات الاقتصادية مجلد08 ، عدد 02 ،الجزائر، 2022 ص 347-362

<sup>3</sup> فارس طارق، رضا موسى، سليم قصار، التمويل الجماعي الاسلامي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية ، مجلة بحوث الادارية و الاقتصادية ، الجزائر 2021 ص50

### ➤ أهمية التمويل الجماعي

كثيرا ما تعاني الشركات الناشئة من إمكانية الحصول على التمويل من قبل المستثمرين أو الحصول على الدعم الحكومي، ما يؤدي إلى إضعاف عملية التطور والابتكار في عالم ريادة الأعمال وفي حال حصول الشركات الناشئة على هذا التمويل تجبر على للتخلي عن بعضها من أصولها، ومن هنا تأتي أهمية التمويل الجماعي الذي يعتبر شكل من أشكال التعاون والاعتماد على مصادر الجموع في قسمه المادي، بدلا من السعي للحصول على التمويل من مصادر مؤسساتية. هناك العديد من العوامل التي تزيد من أهمية التمويل الجماعي ومن بينها على الأخص:<sup>1</sup>

- المساهمة في سد فجوة تمويل المشروعات الصغيرة والمتوسطة لتحقيق عدد من الأهداف التنموية بما يشمل تعزيز فرص النمو الاقتصادي وخلق المزيد من فرص العمل بما يساعد على خفض معدلات البطالة، حيث يسهم بنحو من الناتج المحلي الإجمالي، ونحو 60 في المائة من مستويات التشغيل في البلدان النامية.
- توفير التمويل اللازم للوفاء بأهداف التنمية المستدامة في هذا السياق تساهم منصات التمويل الجماعي في توفير التمويل اللازم لتحقيق أهداف التنمية المستدامة، فعدد من هذه المنصات يقدم الدعم للأفراد والأسر الفقيرة لدعم نفاذ هذه الفئات للغذاء والخدمات الصحية والتعليم والنفاذ كذلك إلى سوق العمل من خلال تمويل المشروعات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة.
- بدعم الابتكار وتحسين مستويات رفاهية الأفراد وحماية البيئة، وهو ما أهل بعضها للحصول على جوائز عالمية فيما يتعلق بتأثيرها الملحوظ في تحسين مستويات التنمية الاجتماعية والاقتصادية والحفاظ على البيئة.
- تعزيز مستويات الشمول المالي أي إمكانية وصول الأفراد والشركات إلى منتجات وخدمات مالية مفيدة وبأسعار ميسورة تلبي احتياجاتهم المعاملات والمدفوعات والمدخرات والائتمان والتأمين ويتم تقديمها لهم بطريقة تتسم بالمسؤولية والاستدامة. أصبح الشمول المالي أولوية لصانعي السياسات والهيئات الرقابية ووكالات التنمية على مستوى العالم. تحسين فرص نفاذ

<sup>1</sup> فارس طارق، رضا موسى، سليم قصار، التمويل الجماعي الاسلامي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية ، مجلة بحوث الادارية و الاقتصادية ، الجزائر 2021 ص51

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

الأفراد والمشاريع الصغرى والصغيرة والمتوسطة غير إلى خدمات مالية مناسبة وبكلفة مقبولة المشمولة ماليا .

- يسمح بتطوير الابتكارات في الخدمات المالية لخدمة العملاء في قاعدة الهرم الاستهلاكي من خلال تطوير نماذج التمويل الأصغر والخدمات المالية المقدمة عبر الإنترنت والهواتف المحمولة.
- يسمح بالوصول إلى المزيد من المنتجات الاستثمارية المعقدة من أجل زيادة مستويات مرونة السوق وتطوير الأصول المالية.<sup>1</sup>

### ➤ محددات التمويل الجماعي

تنقسم محددات التمويل الى محددات تعود إلى جانب العرض متمثلة في منصات التمويل الجماعي، وأخرى تعود الى جانب الطلب متمثلة في رواد شبكات التواصل الاجتماعي والمهتمين بالأفكار المعروضة، وفيما يلي طرح لأهم هذه المحددات:<sup>2</sup>

#### 1. محددات العرض:

هي مجموعة من الضوابط والشروط التي تضعها منصات التمويل الجماعي بهدف تنظيم عملية التمويل من خلالها، وتعزيز الثقة في آدا المنصات وخفض المخاطر التمويلية، بما يشجع الإقبال على التمويل الجماعي ويحافظ على أموال الممولين ويعظم حقوق المساهمين والارتقاء بالخدمة المقدمة، ومن المعلوم أن هذه المحددات ترتبط بنموذج التمويل المتبع ومن ثم تختلف من منصة لأخرى، ولكن هناك محددات مشتركة بين جميع المنصات وهي الحد الأدنى لعرض الفكرة أو المشروع، نعرض أهمها فيما يلي:

- فكرة المشروع فكما كانت فكرة المشروع مبتكرة ومتطورة وفرص التوسع المستقبلي معلومة، كان تبنيتها أسهل وأيسر.
- المقدر مالك الفكرة على الإقناع لمنظمي المنصة بفكرته أو مشروعه، ومدى جديته في تنفيذ فكرته حفاظا" على سمعة المنصة.

<sup>1</sup>فارس طارق، رضا موسى، سليم قصار، التمويل الجماعي الاسلامي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية ، مجلة بحوث الادارية و الاقتصادية ، الجزائر 2021 ص52

<sup>2</sup>عبد الحكيم ، عمران مصطفى قريد ، منصات التمويل الجماعي كآلية مبتكرة لتمويل المشروعات: عرض تجربة سلطنة لندن الكبرى في مجال التمويل الجماعي للمشروعات العمومية، 2018، ص 308

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

- الإفصاح عن المعلومات ودقتها من مالك الفكرة، فكلما كانت المعلومات المصرح بها من قبل مالك الفكرة أو المشروع صحيحة ومنتظمة مع نتائج بحث القائمين على المنصة كلما لاقى مشروعه القبول
- ضمانات رد الأموال الى الممولين، والتي تتزايد بتزايد احتمال عدم نجاح المشروع حال تنفيذه.
- مدة المشروع فكلما كانت مدة المشروع قصيرة كلما حاز القبول.

### 2. محددات الطلب

وهذه المحددات تعود الى رواد شبكات التواصل الاجتماعي والمهتمين بالفكرة المقدمة ويمكن عرض أهم هذه المحددات فيما يلي:<sup>1</sup>

- المنصة، كلما كانت سمعة المنصة جيدة وتقوم بتنقيح ودراسة الأفكار والمشروعات المقدمة من خلالها، كلما زاد الإقبال عليها وبالتالي زادت احتمالات التمويل من خلالها.
- نوعية الأفكار والمشروعات المطروحة وفرص التوسع في المستقبل، وقدرة المالك على الإقناع من أهم محددات الإقبال على تمويلها.
- طبيعة الأفكار هل هي أفكار جديدة تحتاج التمويل للتحويل إلى مشروعات قائمة بالفعل، أم هي مشروعات قائمة تحتاج الى تمويل بغرض التوسع، فكلما كانت الافكار جديدة ومبتكرة كلما زاد الطلب على التمويل.
- ضمانات رد أموال التمويل وعوائدها، كلما كانت هناك ضمانات مؤكدة لرد الأموال وعوائدها كلما زاد الإقبال على التمويل.
- آليات الانسحاب من المشروع من أهم العوامل المؤثرة في الإقبال على التمويل.
- درجة الإفصاح عن المعلومات الخاصة بالمنظمين للمنصة، وصاحب الفكرة أو المشروع.
- العائد المعروض ولاسيما حال التمويل بقرض وطريقة السداد.

<sup>1</sup> يوسف بومدين وآخرون، الحاجة إلى التمويل الجماعي كآلية مبتكرة للإقلال من الفقرة مداخلة ضمن الملتقى الدولي حول تقييم سياسات الافلال من الفقر في الدول العربية في ظل العولمة، جامعة الجزائر، 3، 8 و 9 ديسمبر 2014، ص283

### المطلب الثاني: التمويل الجماعي الإسلامي

سننظر في هذا المطلب إلى مفهوم التمويل الجماعي الإسلامي مرور إلى ضوابط الشرعية للتمويل الجماعي .

#### أولاً: مفهوم التمويل الجماعي الإسلامي

يعرف التمويل الجماعي الإسلامي على أنه حشد مبالغ صغيرة من الأموال، تم الحصول عليها من عدد كبير من الأفراد أو المنظمات، لتمويل مشروع، نشاط، شخص، وغيرها من الاحتياجات، من خلال منصة على شبكة الإنترنت وفقاً لمبادئ الشريعة الإسلامية. وبهذا يتميز التمويل الجماعي الإسلامي بالمقارنة مع التمويل الجماعي التقليدي<sup>1</sup>، بالخصائص التالية:

- الاستثمار فقط في المشاريع الحلال
  - الامتثال لأحكام الشريعة بتجنب الربا، الميسر، الغرر، وجميع المسائل الأخرى المحظورة شرعاً.
  - وجود هيئة للرقابة الشرعية.
- وبناء على ما سبق، فإن التمويل الجماعي الإسلامي ببساطة هو مزيج من: تكنولوجيا التمويل الجماعي، ومبادئ فقه المعاملات، وكذا العقود الحديثة للصناعة المالية الإسلامية.

فمزايا التمويل الجماعي الإسلامي من وجهة مالية إسلامية متعددة تشمل مايلي:

- يقوم التمويل الجماعي الإسلامي على المشاركة في الربح والخسارة والإقراض (القرض الحسن) والتبرع وهو ما تميز به النموذج الأصلي للمالية الإسلامية.
- يوفر قنوات للوصول لرأس المال بالنسبة لشريحة واسعة من رواد الأعمال وأصحاب المؤسسات الصغيرة.
- خلق فئة جديدة من الأصول تناسب أكثر المستثمرين الصغار ومتوسطي الحجم، وإمكانية بلوغ عدد كبير من المتبرعين والمانحين المحليين أو الدوليين .
- تشجيع الابتكار والحفاظ على القدرات البشرية محلياً.
- خلق الشغل من خلال تأسيس شركات ناشئة وتوسيع المؤسسات الصغيرة.

<sup>1</sup> فارس طارق، رضا موسى، سليم قصار، التمويل الجماعي الإسلامي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية، مجلة بحوث الإدارية والاقتصادية، الجزائر 2021 ص52

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

### ثانيا :الضوابط الشرعية للتمويل الجماعي

- ضرورة أن تكون المشاريع والمنتجات المقدمة موافقة لمقاصد الشريعة الإسلامية تنفيذ المشاريع الحلال
- أن يكون رأس المال الموجه لتمويل المشاريع حلالا أيضا
- حتى نضمن أن منصة التمويل الجماعي موافقة للشريعة الإسلامية ينبغي إنشاء هيئة رقابية شرعية للتأكد من أن رأس المال الموجه لتمويل المشاريع أو المنتجات في حد ذاتها ملتزمة بنصوص الشريعة الإسلامية.

- ولضمان التوافق مع الشريعة ينبغي على التمويل الجماعي تلبية الشروط الآتية:

- \* يجب أن تضبط أعمال منصة التمويل الجماعي من قبل مجلس شرعي أو مستشار شرعي قانوني.
- \* يجب أن يكون الاستثمار مسؤولا اجتماعيا.
- \* يجب أن تمارس الشركات الناشئة في إطار الأعمال التجارية المتوافقة مع الشريعة، وان لا تولد الدخل من مصادر غير متوافقة مع الشريعة الإسلامية.
- \* يجب تحديد قيود قانونية واضحة للتأكد من أن الشركة الناشئة لن تقوم في المستقبل بالاقتراض أو الإيداع بفوائد أو الاستثمار في أدوات لا تتوافق مع الشريعة، أو توسيع تشكيلة منتجاتها وخدماتها لتشمل نشاطات أخرى غير متوافقة مع الشريعة الإسلامية .
- \* دعم نمو المشاريع التجارية لتصبح مؤسسات كبيرة، والتشجيع على طرح عروض أولية لاكتتاب العام في المستقبل داخل قطاعات حديثة.<sup>1</sup>

### • إشكالية تمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية

بالرغم من الوعي المتزايد بأهمية الدور التنموي للمؤسسات الناشئة في الدول العربية ، إلا أنها تواجه العديد من المعوقات والقيود التي تعترض نشأتها وتحد من نشاطها وتحول دون تطورها وإسهامها الفعال في تحقيق التنمية الاقتصادية والاجتماعية<sup>2</sup>.

<sup>1</sup>فارس طارق، رضا موسى، سليم قصار، التمويل الجماعي الاسلامي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية ، مجلة بحوث

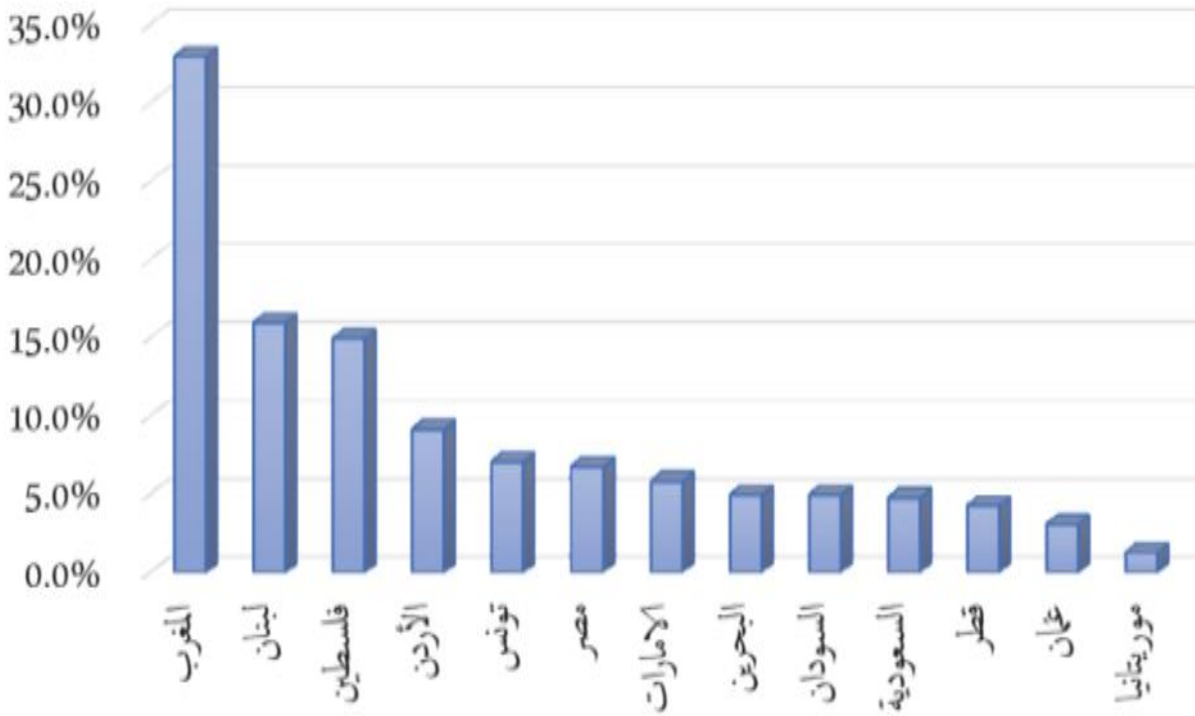
الادارية و الاقتصادية ، الجزائر 2021 ص54

<sup>2</sup>نفس المرجع ص 54

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

ويمثل إشكال النفاذ إلى التمويل واحدة من أهم هذه التحديات التي تواجه المؤسسات الناشئة في الدول العربية، مما يحد من قدرتها على دفع عجلة النمو الاقتصادي في هذه الدول، حيث لا تتوفر لنحو 79 في المائة من هذه المؤسسات في إقليم الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، فرص النفاذ للتمويل في ظل فجوة تمويلية تقدر بما يتراوح بين 210 و 240 مليار دولار. وفي السياق ذاته، لا تمثل التسهيلات المقدمة إلى هذا القطاع سوى في المائة من إجمالي التسهيلات المصرفية وهو ما يقل بكثير مقارنة بمتوسط البلدان متوسطة الدخل البالغ نحو 18 بالمائة.<sup>1</sup>

الشكل رقم(01):نسبة التمويل الموجه إلى المؤسسات الناشئة من مجمل التمويل الممنوح في اغلب الدول العربية

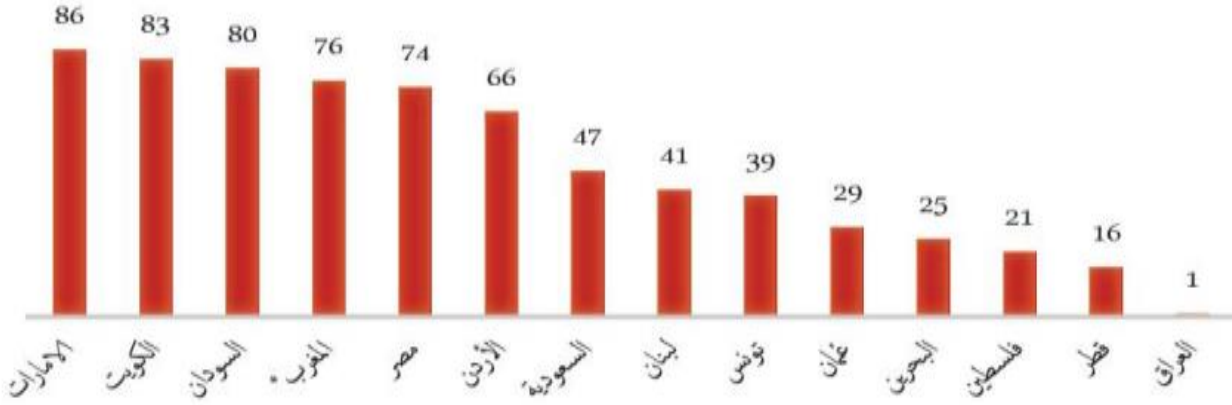


المصدر: هبة عبد المنعم وآخرون: النهوض بالمشروعات متناهية الصغر و الصغيرة و المتوسطة في الدول العربية ، صندوق العربي، ابوظبي، الإمارات العربية المتحدة، 2019، ص 20

<sup>1</sup> فارس طارق، رضا موسى، سليم قصار، التمويل الجماعي الاسلامي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية ، مجلة بحوث الادارية و الاقتصادية ، الجزائر 2021 ص 54

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

الشكل رقم (02): إجمالي عدد الشركات المصرفية وغير المصرفية التي تمنح التمويل للمؤسسات الناشئة في بعض من الدول العربية

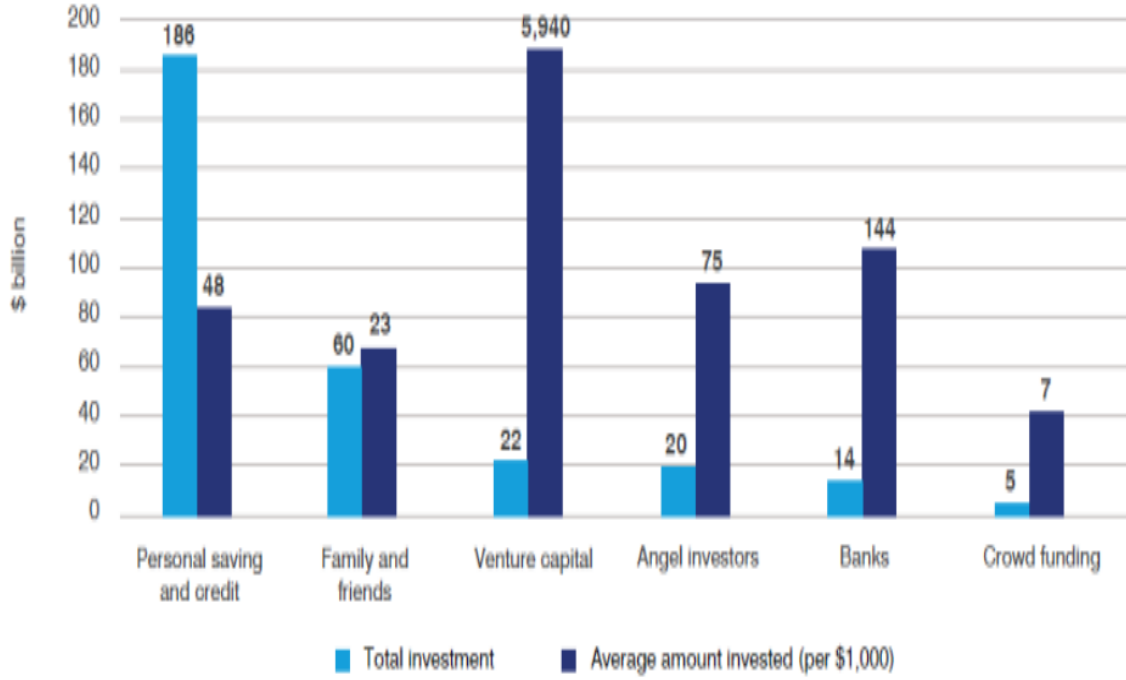


المصدر: هبة عبد المنعم وآخرون النهوض بالمشروعات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة في الدول العربية صندوق النقد العربي أبو ظبي، الإمارات العربية المتحدة 2019. ص 19

يتبن من الشكل الموضح أعلاه، ضعف نسبة التمويل الموجه إلى المؤسسات الناشئة من مجمل التمويل الممنوح في اغلب الدول العربية، ذلك على الرغم من الأهمية النسبية الكبيرة لهذه المؤسسات، ودورها الكبير في خفض الفقر وتمكين المرأة وتوفير فرص العمل وتحقيق أهداف التنمية المستدامة بشكل عام من جهة أخرى، تعاني المؤسسات الناشئة في اغلب الدول العربية من قلة عدد شركات الوساطة المالية (-المصرفية وغير المصرفية) التي تمنح التمويل لهذا النوع من المؤسسات حيث يتراوح عدد الشركات المصرفية التي تقدم قروضا لهذا النوع من المؤسسات بين مصرف واحد في العراق، إلى 60 مصرفا في الإمارات العربية المتحدة، وتأتي في المرتبة الثانية شركات التمويل الأخرى التي تشمل شركات التمويل التأجيري، وشركات التمويل الأصغر، وجمعيات القروض الصغيرة والصناديق التي توفر التمويل في كل من الكويت والسودان، والمغرب، ومصر. إضافة إلى ذلك، تقدم جهات متخصصة في بعض الدول العربية الضمان لقروض المؤسسات الناشئة.

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

الشكل رقم (03): مساهمة منصات التمويل الجماعي في تمويل المؤسسات الناشئة بالولايات المتحدة الأمريكية سنة 2012



Source: SME Competitiveness Outlook 2019: Big Money for Small Business Development Goals-, International Trade Centre (ITC), Geneva, June 2019, P 20. Disponible sur: <https://www.intracen.org/uploadedFiles/intracenorg/Content/Publications/SMECO2019.pdf>.

وفي هذا الإطار تكتسب منصات التمويل الجماعي أهمية بالغة في تمويل المؤسسات الناشئة بالدول المتقدمة، حيث تشير الإحصاءات إلى أن مساهمة منصات التمويل الجماعي في تمويل المؤسسات الناشئة بالولايات المتحدة الأمريكية بلغت قيمة 5 مليار دولار سنة 2012، بينما لم تساهم البنوك إلا بقيمة 14 مليار دولار في نفس السنة. وهو ما يبين الدور الهام الذي يمكن أن تكتسبه منصات التمويل الجماعي في تمويل المؤسسات الناشئة مقارنة بالبنوك التقليدية كما هو موضح في الشكل أعلاه.

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

### المبحث الثاني: الإطار النظري للمؤسسات الناشئة

اتفق الباحثين على أن المؤسسات الناشئة هي ذات تاريخ تشغيلي صغير، وعادة ما تكون حديثة الإنشاء، وتكون في طور النمو والبحث عن الأسواق حيث يقوم المؤسسون بتصميم المؤسسات الناشئة لتطوير نموذج أعمال قابل للتطوير بشكل فعال .

### المطلب الأول: تعريف المؤسسات الناشئة وخصائصها

في هذا المطلب سوف نتطرق الى التعريف المتداولة لمؤسسات الناشئة و خصائصها.

#### أولا: تعريف المؤسسات الناشئة

كثيرا ما تداول استعمال مصطلح "مؤسسات ناشئة" بالأوساط الأكاديمية وبيئة الأعمال، من خلال هذا المحور سنحاول إرساء المفاهيم المتعلقة بهذا النوع من المؤسسات بهدف الاستعمال المستقبلي له باحترام خصائصه .

➤ تعرف المؤسسة الناشئة startup اصطلاحا حسب القاموس الانجليزي: على أنها مشروع صغير بدأ للتو ، وكلمة Start-up تتكون من جزأين "Start" وهو ما يشير إلى فكرة الانطلاق و "up" وهو ما يشير لفكرة النمو القوي.

وبدأ استخدام المصطلح start-up بعد الحرب العالمية الثانية مباشرة، وذلك مع بداية ظهور شركات رأس مال المخاطر capital-risque ليشيع استخدام المصطلح بعد ذلك. وفي أيامنا الحالية يوجد المصطلح ويعرفه القاموس الفرنسي la rousse على أنها "المؤسسات الشابة المبتكرة، في قطاع التكنولوجيات الحديثة.

➤ كما عرفها Ferre بأنها تعتبر كمرحلة بادئة لتكوين المشروع، و من المفروض أنها مؤسسة تمتهن النمو بحيث يبين التعريف أن المؤسسات الناشئة ما هي إلا مرحلة مؤقتة وتمثل المرحلة المبدئية للمشروع<sup>1</sup> .

في حين عرفها البروفسور و رجل الأعمال ستيف بلانك أن المؤسسة الناشئة ليست نسخة مصغرة من المؤسسات الكبرى، بل هي تلك المؤسسات التي تنتقل من فشل إلى فشل بسرعة حتى تحقق النجاح في الأخير حيث تتعلم باستمرار من الزبائن وهو ما يعلمها التكيف<sup>2</sup> .

<sup>1</sup> Ferré, J.-L. (2000). Les start-up : nouvelle économie, nouvel eldorado

<sup>2</sup> Steve, B. (2013). Why the lean start-up changes everything. Harvard business review , 5 (9), 63-72.

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

أما Paul Graham مؤسس حاضنة الأعمال Combinator فيعرف المؤسسة الناشئة أنها "مؤسسة مصممة للنمو بسرعة و حداثة تأسيسها لا تجعل منها مؤسسة ناشئة، كما أنه ليس شرطاً أن تعمل المؤسسات الناشئة بمجال التكنولوجيا، أو يتم تمويلها عن طريق رأس المال المخاطر. الشيء الأساسي الوحيد هو النمو، كل شيء آخر نربطه مع المؤسسات الناشئة يتبع النمو<sup>1</sup>. من خلال التعاريف السابقة يمكن القول بأن المؤسسات الناشئة هي مؤسسات حديثة النشأة تبنى على أساس فكرة مبتكرة من طرف مقاول يتميز بخصائص معينة وهدفها النمو الذي تحققه سريعاً كما لا يمكن حصرها في المجال التكنولوجي، بحيث تواجه خطراً عالياً بالفشل كونها تعتمد على منتجات أو خدمات مبتكرة تخترق بها أسواق غير مشبعة أو تخلق أسواقاً جديدة كلياً و بالتالي هي تعمل في ظروف عدم التأكد الشديد ولذا يقوم المؤسسون بتصميم نموذج أعمال قابل للتطوير بشكل فعال.

وعليه من خلال التعاريف السابقة يمكن استخلاص مميزات المؤسسة الناشئة وهي:  
**الشركات حديثة العهد:**

الشركات الناشئة هي مؤسسة حديثة العهد يتم تأسيسه بواسطة رائد أعمال أو مجموعة، بهدف تطوير منتج أو خدمة مميزة لإطلاقها في السوق شركات شابة يافعة، ذلك أن رائد الأعمال مؤسس لمشروع يدر المال عن طريق الخوض بالمخاطرة والابتكار، وقد يكون الابتكار تكنولوجي، ولكنه لا يقتصر على ذلك، ويرضي رائد الأعمال بتحمل المخاطر ويسعى لإدارتها بشكل فعال وعقلاني لتعظيم فرص النجاح والعوائد، لذلك فإن الشركة الناشئة أمامها خياران إما التطور والتحول إلى شركات ناجحة، أو إغلاق أبوابها والخسارة.

### شركات أمامها فرصة للنمو التدريجي والامتياز:

من إحدى السمات التي تحدد معنى الشركة الناشئة هي إمكانية نموها السريع وتوليد إيرادات أسرع بكثير من التكاليف التي تتطلبها للعمل فهي شركة تتمتع بإمكانية الارتقاء بعملها التجاري بسرعة أي زيادة الإنتاج والمبيعات من دون زيادة التكاليف، كنتيجة على ذلك، ينمو هامش الأرباح لديها بشكل يبعث على الدهشة، وهذا يعني أن الشركة الناشئة لا تقتصر بالضرورة على أرباح أقل لأنها صغيرة، بل على العكس توليد أرباح كبيرة جداً، فالشركة الناشئة مصممة لتنمو بسرعة حالما تعثر على نموذج عملها التجاري الأنسب.

<sup>1</sup> Pau, G. (2012). startup=growth. Récupéré sur <http://www.paulgraham.com/growth.html>

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

شركات تتعلق بالتكنولوجيا وتعتمد بشكل رئيسي عليها:

الشركة الناشئة تقوم على فكرة إبداعية تساعد على النمو السريع في السوق وزيادة الأرباح هو كل ما تحتاج إليه لإقامة شركة ناشئة والدخول إلى السوق من أوسع أبوابه ، تتميز الشركات الناشئة بأنها تقوم أعمالها التجارية على أفكار رائدة، وإشباع الحاجات السوق بطريقة ذكية وعصرية، إذ يعتمد مؤسسي الشركات الناشئة على التكنولوجيا للنمو والتقدم، والعثور على التمويل من خلال المنصات على الانترنت ومن خلال الفوز بمساعدة ودعم من قبل حاضنات الأعمال. شركات تتطلب تكاليف منخفضة يشمل معنى الشركة الناشئة على أنها شركة تتطلب تكاليف صغيرة جدا بالمقارنة مع الأرباح التي تحصل عليها، وعادة ما تأتي هذه الأرباح بشكل سريع وفجائي بعض الشيء.

فالمؤسسة الناشئة هي مؤسسة بشرية مصممة لإنشاء منتجات وخدمات جديدة في البحث عن نموذج تجاري قابل للتكرار وقابل للتوسع في مخاطر، لذلك فهي محرك للتنمية الاقتصادية المحلية وسبيل فعال لخلق فرص العمل.

فالوصف الشركة بأنها ناشئة يجب أن:

**أن تكون جديدة:** بمعنى أنها شركة لم تكن موجودة من قبل خلال فترة زمنية محددة، فالجدة مميز رئيسي وهي تعني إنشاء مؤسسة جديدة تماما لم تكن موجودة سابقا.

**أن تكون نشطة:** فينبغي للشركة الناشئة أن تتخرب في تجارة السلع أو الخدمات مما يجعل تأثيرها على الاقتصاد فعالا وإيجابيا .

**أن تكون مستقلة:** والمقصود بذلك أن الشركة الناشئة يجب أن لا تكون تابعة أو فرع لشركة موجودة وأساس ذلك هو أن الشركة الناشئة تبدأ من الصفر وتعتمد على نفسها في التأسيس وليس على شركات أخرى. فهي تعتمد على توليد الأفكار التكنولوجية الإبداعية الجديدة وتحولها إلى منتجات وخدمات تجارية جديدة وقابلة للاستمرار لتحقيق مكاسب اقتصادية واجتماعية .

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

### ثانيا :خصائص المؤسسات الناشئة

للمؤسسات الناشئة مجموعة من الخصائص التي تتفرد بها وتميزها عن الأنواع الأخرى من المؤسسات، والتي وردت في مختلف التعاريف :

- **مؤسسة حديثة التكوين شابة ومؤقتة:** معظم المؤسسات الناشئة نجدها في السوق التجريبية بحيث من المعروف أنها تبدأ كأفكار مفترضة من قبل صاحب المشروع، أي من عملية التفكير الذي يؤدي إلى الخروج للعمل قبل أن تسجل قانونيا وبالتالي هي شابة وتكون لفترة معينة ثم تنتقل للتخرج "up-scale" لتصبح مؤسسة كبيرة أو تتعرض للفشل وتنتقل إلى فرصة أخرى<sup>1</sup>.
- **الابتكار:** من مميزات المؤسسات الناشئة القدرة على الإبداع والابتكار والتطوير الدائم بحيث تكون لها القدرة على خلق منتج جديد أو تطوير منتج قدير بواصفات جديدة، بخدمة جديدة، و طريقة توريد جديدة وما إلى ذلك<sup>2</sup>.
- **القدرة العالية على النمو والتطور:** أكثر صفة تتشارك بها المؤسسات الناشئة القدرة على النمو واكتساح الأسواق وتحقيق إيرادات سريعة وكبيرة جدا مقارنة بتكاليف التأسيس والعمل وهي ما يشجع أصحاب الأموال على تمويلها، فهي مؤسسات تتطور سريعا ولها القدرة على توليد أرباح كبيرة جدا.
- **الخطر:** وهي العمل في ظل ظروف عدم التأكد الشديد ألنها تركز على الابتكار في سوق غير موجود وإن وجد فهو غير مشبع وبالتالي صعوبة القيام بأبحاث السوق نظرا لقلّة المعلومات إذا تجد المؤسسات الناشئة نفسها تعمل في المجهول.
- **التنوع السوقي :** إن المؤسسات الناشئة فقد تألقت في مجال التقنية والتكنولوجيا فقد اتجهت نحو الأسواق الرقمية أما بانتشارها فهي حاليا تخترق أسواق تقليدية مثل الفالحة والصناعة والتعليم وغيرهم<sup>3</sup>.

<sup>1</sup>حسين يوسف ، صديقي إسماعيل، مجلة علمية دولية سداسية محكمة صادرة عن مخبر السيادة والعمولة - جامعة يحيى فارس (بالمدينة الجزائرية) ص 45

<sup>2</sup>علاء الدين بوضياف ومحمد زويير، دور حاضرات الأعمال في دعم المؤسسات الناشئة في الجزائر، مجلة شعاع للدراسات الاقتصادية مجلد 4، العدد 1، 2020، ص 377.

<sup>3</sup>نفس مرجع السابق ص 45

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

- **المجموعة:** يقوم المقاول بتكوين فريق بهدف تخصيص الإمكانيات كل حسب مهارته في مجاله خاصة أن أغلب أصحاب المؤسسات الناشئة شباب جامعي أو خريج جامعات عادة ما تكون خبرته قليلة حيث يعملون على تحقيق التكامل بين أعضاء الفريق لإنجاح الفكرة وإطلاق مؤسستهم.
- **التركيز على منتج/ خدمة واحدة:** في هذه الحالة يتم تركيز المقاول على الفكرة المبتكرة ويطورها حتى لا يتشتت ذهنهم، من أجل الوصول للمطلوب كون التعامل مع الابتكار حساس ويتطلب الكثير من الجهد.
- **رؤوس الأموال والمستثمرون:** عادة ما يبدأ المقاول بالاعتماد على التمويل الذاتي أو من طرف الأصدقاء والعائلة لكن كل مؤسسة ناشئة تقوم في اقتصاد المعرفة نجدها تتجه نحو نوعين من المستثمرين خاصة: أصحاب رأس المال المخاطر ومالكة الأعمال « Angel business » حيث يوفرون لها رؤوس أموال التي تسمح لها بالنمو والتطور. من الشائع استخدام مصطلح « startup » بأوساط الأعمال الجزائرية حيث أصبح متداول على أنه مؤسسات صغيرة حديثة النشأة وما هذا إلا جزء من خصائص متداول «المؤسسات الناشئة» ، كما أصبح مصطلح « Business Angel » بأي وسط تمويلي والغرض منه أي نوع من الشراكة. وهذا يتعارض مع ما هو معروف بأوساط المؤسسات الناشئة بالعالم عامة.

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

### المطلب الثاني: دور و شروط قيام المؤسسات الناشئة

في هذا المطلب سنحاول تطرقا إلى أهمية و دور المؤسسات الناشئة مرورا بشروط وصعوبات قيام المؤسسات الناشئة.

#### أولا: أهمية و دور المؤسسات الناشئة

إن بلدان دول العالم السائرة في طريق النمو ، في تتميتها تواجه تحديات هائلة عديدة منها : التجهيز الصناعي غير الموجود تقريبا، البطالة المتفشية ، فقر السكان ، و مستويات التعليم والتدريب التي تحتاج للترقية ، إضافة إلى التكاليف المعيشية المرتفعة باستمرار على الرغم من الاستثمارات الكبيرة التي استثمرت مليارات في بناء الهياكل الأساسية والشغال العامة فقط ، تاركة قطاعات اجتماعيه هامه. فيرى الخبراء في المجال أن المؤسسات الناشئة لها دور مهم لمواجهة هذه التحديات و كذا إسهامها في النهوض باقتصادياتها كونها تساهم في الناتج المحلي الإجمالي و تعجل بنموها. و يمكننا تلخيص أهمية و دور المؤسسات الناشئة في الدول السائرة في طريق النمو خاصة كالتالي:

- **توفير فرص العمل الحقيقية المنتجة ومكافحة مشكلة البطالة:** حيث تتميز بالقدرة العالية توفير فرص في العمل، إضافة إلى قدرتها استيعاب وتوظيف عمالة بخبرة قليلة أو حتى بدون خبرة وهو ما يمتص طالبي العمل خاصة ذوي الشهادات، أصحاب الأفكار وخريجي الجامعة. و بالتالي الرد المباشر على مشكلة البطالة حيث تكافح الدول نفسها لخلق ظروف عمل على الرغم من سيرها في طريق النمو<sup>1</sup>.
- **الابتكار في البحث والتطوير :** ولاسيما في مجال التكنولوجيا وهو أداة ضرورية أكثر من أي وقت مضى لتنمية أي بلد في العالم و القدرة على ابتكار وتطوير منتجات بتكلفة أقل ب 24 مرة مقارنة بالمؤسسات الكبرى<sup>2</sup>.
- **زيادة الإنتاجية والحفاظ على التنافسية:** حيث لعبت دورا محوريا في العشرينات والسنوات الماضية وذلك باستخدامها أدوات ووسائل وكذا تقنيات إنتاجية حديثة قللت من التكاليف. ورفعت من مستوى جودة المنتجات، وكذلك مما ساعدها على ذلك تبنيها للإستراتيجية التكنولوجية التي أكسبتها ميزة تنافسية<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> حسين يوسف ، صديقي إسماعيل، مجلة علمية دولية سداسية محكمة صادرة عن مخبر السيادة والعمولة - جامعة يحيى فارس (بالمدينة الجزائرية) ص 46

<sup>2</sup> Pierre, B. (2001). Capital Risque: Mode d'emploi. Paris: , Ed organization; 3éme édition , p 66

<sup>3</sup> محمد سبتي. (2008/2009). (فعالية رأس المال المخاطر في تمويل المشاريع الناشئة. قسنطينة، علوم التسيير، تخصص إدارة مالية. مذكرة مقدمة كجزء من متطلبات شهادة الماجستير في علوم التسيير. تخصص إدارة مالية (جامعة منتوري) قسنطينة. ص 13

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

- **نشر القيم الايجابية في المجتمع** : تعالج العديد من أهم المشاكل الاقتصادية والاجتماعية والثقافية من خلال الأبحاث التي تقوم بها المؤسسات الناشئة ، لتطوير و كذا إدخال قيم جديدة للمجتمع و المساهمة في تطوير ثقافة المستهلك و تشجيعه على تقبل التغيير .
- **المساهمة في التطوير النسبي الاقتصادي**: تعالج القضايا الاقتصادية من خلال أبحاثها و تساهم المؤسسات الناشئة في نشر القيم والمبادئ الاقتصادية والتنظيمية الإيجابية كالمبادرة، الإبداع، الابتكار، إدارة الوقت، الكفاءة والفعالية. كما تساهم في إنتاج سلع وخدمات مبتكرة وجديدة مما يؤدي إلى التنوع في المنتجات ، و المساهمة في تطوير إنشاء الأنسجة الاقتصادية الجديدة الأخرى التي تدعم الأنسجة التقليدية كالزراعة.
- **استثمار المدخرات و تعزيز و جذب المستثمرين ورأس المال الأجنبي** : القدرة على توظيف مدخرات صاحب أو أصحاب المشروع بدلا من بقائها مكتنزة أو موظفة في مجالات لا تخلق قيمة مضافة، مما يسمح بإحداث تراكم رأسمالي وكذا نقل شريحة أفراد من دخل أقل إلى دخل أعلى إعادة توزيع الدخل و جذب المستثمرين المحليين و الأجانب.
- **المساهمة في النمو الاقتصادي**: نظرا لما توفره من خلق وظائف جديدة على المدى الطويل و نمو دخلها السنوي الذي يساهم في خلق الثروة و المساهمة في الناتج الداخلي الخام، إضافة إلى كون غالبية هاته المؤسسات تجتاح أسواق عالمية و بالتالي جلب عملة أجنبية.
- **مرونتها وقدرتها على التأقلم والاستجابة السريعة**: من خلال مرونة عملياتها وسلاسة الحلول التي تجلبها ، تأتي المؤسسات الناشئة بحل مشاكل تكاليف الإنتاج للشركات الكبرى والحلول للمشاكل الثقيلة التي كثيرا ما تفرضها الدول على السكان.

### ثانيا :شروط قيام المؤسسة الناشئة

إن العالم يعرف سرعة كبيرة في التقدم التكنولوجي والابتكار والاختراع، فالاقتصاد يتأثر كثيرا بالابتكار ، ذلك أنه يحقق قيمة اقتصادية كبيرة وضمان فرص عمل ونمو، ومع حلول اقتصاد المعرفة كمصدر للثروة محل اقتصاد رأس المال فإن الابتكار أصبح ضرورة حتمية لرفع القدرة التنافسية للمؤسسة وللاقتصاد القومي ككل، إضافة إلى عوامل أخرى مهمة تساعد في نجاح المؤسسة الناشئة نذكرها كما يلي:

- **أول الابتكار**: إن الابتكار هو ترجمة لكلمة Innovation والذي قد يترجمه البعض بالتجديد كما في ترجمة كتاب « بيتر دراكر Entrepreneurship and Innovation » الذي ترجم إلى « التجديد والمقاولة » مع التأكيد على أن التجديد قد يعني المنتج الحالي في حين أن « دراكر » في كتابه استخدم « Innovation » أي الابتكار بمعناه الواسع « الجذري

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

والتدريجي «أكثر مما يعني التجديد، وعادة ما يختلط مفهوم الابتكار مع مفاهيم أخرى مثل الريادة، الاختراع، الإبداع، التحسين. إن بيئة الأعمال الحالية أصبحت تتميز بالمنافسة القوية مما جعلها تتبنى استراتيجيات قائمة على الابتكار، ذلك أن الابتكار هو قدرة الشركة على التوصل إلى ما هو جديد يضيف قيمة أكبر وأسرع من المنافسين في السوق مما يعني أن الابتكار لم يتوقف عند عتبة الفكرة الجديدة بل ذهب إلى تحقيق أهداف الشركة في السوق. حسب منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية فقد عرفت الابتكار بأنه يتجاوز كثيرا حدود البحوث المخبرية، بحيث تمتد عبر حدود القطاعات والمؤسسات، ليصل إلى المستخدمين، الموردين والمستهلكين في الحكومات، الشركات والمنظمات غير الحكومية<sup>1</sup>.

إن الابتكار هو كل فكرة جديدة أو ممارسة جديدة أو تعبير جديد بالنسبة للفرد يتبناها وبالتالي فإن التركيز ليس على درجة اختلاف الفكرة عن الأفكار الأخرى، بل التركيز على درجة تبنيها<sup>2</sup>. وعليه من خلال التعاريف السابقة فإن الابتكار يتصف بعدة خصائص هي:

- **الابتكار يعني التمايز:** أي الإتيان بما هو مختلف عن المنافسين حيث ينشئ شريحة سوقية من خلال الاستجابة لحاجاتها عن طريق الابتكار.
- **الابتكار يمثل الجديد:** أي الإتيان بالجديد كليا أو جزئيا، وهو بذلك يمثل مصدرا من أجل المحافظة على حصة المؤسسة السوقية وتطورها.
- **الابتكار هو القدرة على اكتشاف الفرص:** وهو نمط من أنماط الابتكار الذي يستند على قراءة جديدة للحاجات والتوقعات ورؤية خالقة لاكتشاف قدرة المنتج الجديد في خلق طلب فعال ولاكتشاف السوق الجديد الذي هو غير معروف.
- **الابتكار أن تكون المتحرك الأول في السوق:** وفي هذا تمييز لصاحب الابتكار أن يكون الأول في التوصل إلى الفكرة والمنتج والسوق قبل الآخرين، وحتى في حالة التحسين يكون الأول لما ادخل على المنتج من تعديلات وهذه ميزة المؤسسات المبتكرة أي أن صاحب الابتكار أسرع من منافسه في التوصل إلى الفكرة وإدخال ما هو جديد<sup>3</sup>.

وعليه فإن العناصر الأساسية التي يعتمد عليها في الابتكار هي:

### 1. المؤسسة.

<sup>1</sup>علاء الدين بوضياف ومحمد زبير دور حاضنات الأعمال في دعم المؤسسات الناشئة في الجزائر، مجلة شعاع للدراسات الاقتصادية، المجلد 4، العدد 1، 2020، ص 377

<sup>2</sup>محمد الصيرفي الادرة الرائدة، دار صفا للنشر والتوزيع، عمان، 2003، ص 12

<sup>3</sup>صباح، ترغيني دور التعلم التنظيمي في دعم الابتكار في المؤسسة الاقتصادية" دراسة حالة مؤسسة كوندور برج بوغريج، أطروحة دكتوراه جامعة محمد خيضر بسكرة، الجزائر 2017-2018، ص 65

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

2. رأس المال البشري والبحوث.

3. البنية التحتية.

4. تطور السوق

5. تطور الأعمال

فالمؤسسات اليوم تتسارع لتحسين المنتجات أو إدخال منتجات جديدة، وهذا راجع للتطور الحاصل في رؤية المؤسسة إلى الابتكار والاقتناع بأنه الآلية الوحيدة التي تسمح للمؤسسة بالنمو والتطور والبقاء في السوق. إن المؤسسة الناشئة التي تملك القدرة على الابتكار ستواجه في عملها - بالتأكيد تحديات كبيرة وصعبة وذلك لان منافسيها يقومون بالابتكار والتحسين المستمر لمنتجاتهم وخدماتهم وعملياتهم، لهذا فإن الابتكار.

يعد من أولويات المؤسسات الناشئة في جميع المجالات بدون استثناء أجل البقاء في السوق، وعليه من أهداف الابتكار:

➤ التحسين من جودة المنتجات.

➤ تقليل الفترة بين تقديم منتج جديد وآخر مما يسهم في تميز المؤسسة من حيث تنافس بالوقت

➤ يساعد على خلق وتعزيز صورة ذهنية طيبة عن المؤسسة لدى عملائها.

➤ تقديم المؤسسة لابتكار لم يسبق إليه أحد يسمح لها باحتكار جزئي ومؤقت للسوق لذا على المؤسسة الناشئة في بداية نشاطها أن تعتمد على دخول السوق بفكرة ابتكاريه تعتمد بشكل كبير على التكنولوجيا، وقد تكون في المنتج أو العمليات التسويقية أو في نظام التوزيع والاتصال التسويقي أو في الهيكل التنظيمي أو توليفة بين العناصر المذكورة<sup>1</sup>.

### ثانيا: البيئة القانونية

تعد التشريعات والقوانين، أحد المصادر الرئيسية التي تهيء البيئة المستديمة النجاح المؤسسات، وتتميز معظم التدابير التشريعية المحفزة الأنشطة المؤسسة والاقتصاد المعرفي في العالم المتقدم، حيث إنها لا تتخذ شكل قوانين تقليدية.

وإنما تتخذ شكل أدوات تشريعية أكبر بساطة وأكثر مرونة من القوانين التقليدية. الأجل منح المؤسسات الحديثة عالمة " مؤسسة ناشئة" تتولى للجنة الوطنية هاته المهمة وهذا حسب ما نصت عليه المادة 2

<sup>1</sup> هشام بروال وجهاد خلوط التعليم المقاولي وحتمية الابتكار في المؤسسات الناشئة، مجلة علوم الاقتصاد والتسيير والتجارة، المجلد 20، العدد 3، 2017، ص 21

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

من المرسوم التنفيذي 254/20 المؤرخ في 15 سبتمبر 2020 المتضمن إنشاء لجنة وطنية لمنح عالمة " مؤسسة ناشئة و" مشروع مبتكر " و" حاضنة أعمال" وتحديد مهامها وتشكيلتها وسيرها، ولأجل ذلك يجب أن تحترم المؤسسة الناشئة المعايير الآتية وفق المادة 11 من المرسوم التنفيذي السالف الذكر<sup>1</sup>:

- يجب ألا يتجاوز عمر المؤسسة ثماني ( 8 ) سنوات.
  - يجب أن يعتمد نموذج أعمال المؤسسة على منتجات أو خدمات أو نموذج أعمال أو أي فكرة مبتكرة.
  - يجب ألا يتجاوز رقم الأعمال السنوي المبلغ الذي تحدده اللجنة الوطنية.
  - أن يكون رأسمال الشركة مملوكا بنسبة 50 % على الأقل من قبل أشخاص طبيعيين أو صناديق
  - استثمار معتمدة أو من طرف مؤسسات أخرى حاصلة على علامة مؤسسة ناشئة.
  - يجب أن تكون إمكانيات نمو المؤسسة كبيرة بما فيه الكفاية. يجب ألا يتجاوز عدد العمال 250 عاملا.
- هذا وتمنح علامة « مؤسسة ناشئة» للمؤسسة لمدة أربع ( 4 )سنوات قابلة للتجديد مرة واحدة (حسب الأشكال نفسها حسب المادة 14 من المرسوم التنفيذي).

### ثالثا: التمويل

المؤسسة الناشئة هي مجموع الموارد البشرية والمالية والمادية التي ترصد لأجل ترقية فكرة إبداعية قد تكون جديدة أو موجودة في أسواق خارج نطاقها الذي تستهدفه، عادة ما يكون تمويلها من متعاملين اقتصاديين كالبنوك والمؤسسات الرائدة والهيئات الحكومية الداعمة .

اعتبر موضوع تمويل المؤسسات الناشئة أهم المشاكل التي تعترضها، لذا كان البد من ابتكار أدوات تمويلية متعددة ومتنوعة حتى تتماشى مع التطور والتنوع الذي شهدته الحاجات التمويلية، ولعل من نتائج التطور المستمر للوسائل التمويلية ظهور أنماط جديدة تختلف عن الأنماط التمويلية التقليدية.<sup>2</sup>

### • صعوبات خلق مؤسسة ناشئة

صعوبات خلق مؤسسات ناشئة من أبرز ما يعرقل المؤسسات الناشئة يمكن تلخيصه في:

<sup>1</sup> المرسوم التنفيذي 20/254 المؤرخ في 15 سبتمبر 2020 المتضمن إنشاء لجنة وطنية لمنح علامة مؤسسة ناشئة" و" مشروع "مبتكر" و"

حاضنة أعمال" وتحديد مهامها وتشكيلتها وسيرها، ج ر عدد 55

<sup>2</sup> هشام بروال وجهاد خلوط نفس المرجع، ص 22

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

- **عراقيل إدارية:** من أبرز ما يعرقل سير خلق المؤسسات الناشئة البيروقراطية عند القيام بإجراءات التأسيس. بالعودة للجزائر يستغرق إنشاء مؤسسة حوالي الشهر بينما بالولايات المتحدة يستغرق 24 سا.
  - **عراقيل تسويقية:** نقص الإمكانيات للمؤسسات الناشئة خاصة يجعل منها تعكف عن التطور والنمو، وبالتالي عدم المتابعة حيث تتمثل الإمكانيات في المال والمعلومات للبحث والتقصي
  - نعتبر السبب الرئيسي في فشل المؤسسات الناشئة بالجزائر حيث يتم بناء منتجات أو الخبرة. ي تقديم خدمات مع عدم معرفة كيفية تصريفها وتعديلها مع ما يلائم المستهلك.
  - **عراقيل فنية:** تعتمد المؤسسات الناشئة على فريقها إن تم جمعه، حيث لا تتحمل نفقات عمال مؤهلين وتكون مجرد فكرة لم تتخرج بعد، ويعد سببا في حجب الرؤية الجيدة لمختلف الجوانب السوقية والتقنية لتطوير المنتج أو الخدمة مع ما يريده الزبون .
  - **عراقيل تمويلية:** تحتاج المؤسسة الناشئة في تطوير فكرتها لتمويل دراسات السوق ولتجربة المنتج أو الخدمة وقد تعيد التجربة عدة مرات مما يتطلب أموال ويحد عدم توفرها من قدرات المبتكر. وبعد الإرساء على نموذج عمل جيد وجديد مع ضمان زبائن وتصريف لمنتجها أو خدمتها جمع ع تحتاج لتمويل كبير لنموها وتطويرها، أغلب الملتقيات الوطنية بالمجال ت لى أن التمويل جد ضروري وأكبر تحدي للمؤسسات الناشئة.
- إضافة لهذا قد نجد عراقيل تشريعية لم تظهر وضعية قانونية للمؤسسات الناشئة خاصة بمراحل قبل تأسيسها حيث تقوم بنشاط هدفه تجاري قانونيا لكن لم تصل لمرحلة تحقيق إيرادات وبالتالي لا تجد لنفسها وضعا قانونيا. كذلك قد تحصر الدولة المؤسسات الناشئة دراسة ميدانية لواقع إنشاء المؤسسات الناشئة في الجزائر بالتكنولوجيا غير أن الواقع يخلق مؤسسات ناشئة بمجالات مختلفة مثل الفلاحة، الطب وما إلى ذلك.

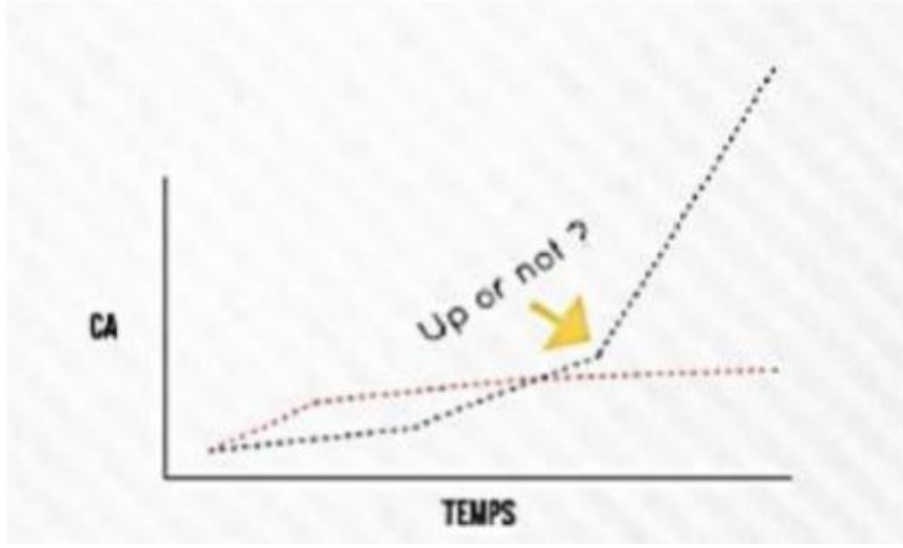
### رابعا: الفرق بين المؤسسة التقليدية والمؤسسة الناشئة

أن تكون مؤسسة ناشئة هو وضع مؤقت، إما بسبب عدم تحقيق نموذج الأعمال وبالتالي فإن المؤسسة الناشئة تفشل أو تختفي، أو بسبب أنها نجحت وتم امتصاصها أو تحولها إلى مؤسسة كلاسيكية أو تقليدية تقريبا، والتحول من شركة ناشئة كبيرة، يعبر عن اللحظة التي يقرر فيها "النمو" مستقبل المؤسسة الناشئة، وعليه فإن أهم يصنع الاختلاف بين المؤسسة الناشئة والكلاسيكية هو النمو الكبير كما يوضحه الشكل التالي<sup>1</sup>:

<sup>1</sup> بوالشعور شريفة، دور حاضنات الأعمال في دعم وتنمية المؤسسات الناشئة startups دراسة حالة الجزائر، مجلة البشائر الاقتصادية، المجلد الرابع، العدد 02، 2018، ص 423 .

## الفصل الأول: عموميات حول التمويل الجماعي و مساهمته في الشركات الناشئة

الشكل رقم (04): الفرق بين المؤسسة التقليدية والمؤسسة الناشئة



المصدر: بوالشعور شريفة، دور حاضنات الأعمال في دعم وتنمية المؤسسات الناشئة startups دراسة حالة الجزائر، مجلة البشائر الاقتصادية، المجلد الرابع العدد 02، 2018، ص 423 .

ويمكن حصر نقاط الاختلاف فيما يلي:

- يمكن أن يكون هناك تشابه بين دورة مؤسسة كلاسيكية تمر بمرحلة انطلاق، نمو، ثم نضج وبعدها تبدأ في التراجع، بينما الشركات الناشئة تمر بسلسلة من التراجع والتقدم الغير قابل للتنبؤ في المرحلة ما بين الانطلاق والنمو، وبمجرد ما تصل إلى مرحلة النضج ستستمر في الارتفاع والنمو .
- كما أن الشركة الناشئة تقدم منتجها لسوق جد كبير على عكس الشركات الكلاسيكية.
- والمؤسسة الناشئة بالرغم من الخطر المرتفع المرتبط بها فإن المستثمرين يقومون بالاستثمار في هذا النوع من المؤسسات بالموازنة بين العائد الضخم المحتمل في حال نجاح المشروع، بينما المؤسسات الكلاسيكية يتوجه المستثمر لسوق تتخفف فيه درجة عدم التأكد وتحقيق أرباح عادية.
- بالإضافة إلى الاختلاف في مصادر التمويل حيث تعتمد المؤسسة الناشئة على المستثمر الملاك، المستثمر المغامر، أو رأس المال المخاطر، نظرا لإحجام البنوك على تمويل هذا النوع من المشاريع عالية المخاطر بينما تحصل الشركات الكلاسيكية على التمويل من القروض البنكية أو المنح الحكومية.

### خلاصة الفصل

خلال الدراسة للإطار النظري في موضوع البحث قد سلط الضوء على المفاهيم الأساسية المتعلقة بالتمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة والذي يعد الطريق السهل للمساعدة أصحاب المؤسسات الناشئة و الأعمال في الحصول على التمويل اللازم تعقيدا لعملهم وذلك عوضا عن التمويل المصرفي التقليدي الأكثر تعقيدا وصعوبة. حيث يعد الاعتماد على موارد المجموع أحد أهم الركائز للبنية الحديثة للتطبيقات بأشكالها التقنية والاقتصادية و الاجتماعية.

# الفصل الثاني

### تمهيد الفصل

تواجه المؤسسات الناشئة عددا من التحديات خلال مراحل تطورها، ويمثل الحصول على التمويل التحدي الرئيسي لها، بسبب تبنيها للأفكار المستحدثة والإبداعية والتي عادة ما تكون عالية المخاطرة وهو ما يدفع البنوك للإحجام عن تمويل هذا النوع من المشاريع، وقد قامت العديد من الدول بتطوير سياسات وبرامج خاصة لتسهيل حصولها على التمويل. وذلك من خلال إيجاد آليات تمويلية مناسبة لسد الفجوة التمويلية التي تعاني منها هذه المؤسسات ومن بين أهم مجالات تلك الابتكارات المالية ظهور ما يسمى بمنصات التمويل الجماعي. ويتمثل دور المنصات المتخصصة في مجالات التمويل الجماعي في تطوير أساليب مبتكرة تسمح بالتواصل المباشر مع المؤسسات الناشئة بهدف توفير التمويل المناسب لها.

حيث تطرقنا في هذا الفصل الى مبحثين، المبحث الأول حول آليات تمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة عن طريق منصات التمويل، أما في المبحث الثاني يتمحور حول منصة نموذج kickstarter

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

**المبحث الأول : آليات تمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة عن طريق منصات التمويل**  
منصات التمويل الجماعي هي كمكمل لمصادر التمويل المتاحة للمؤسسات الناشئة والأعمال الريادية باعتباره مصدر تمويلي يتناسب والإمكانيات المتوفرة لدى المؤسسات الصغيرة والمهمشة من طرف البنوك التقليدية.

في هذا المبحث تطرقنا إلى أهم منصات التمويل الجماعي الرائدة في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية و الإمارات و الجزائر.

### المطلب الأول : منصات التمويل الجماعي الرائدة في تمويل مشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات

في هذا المطلب تطرقنا إلى أهم منصات التمويل الجماعي الرائدة في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات.

#### أولاً: منصات التمويل الجماعي الرائدة في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية

تولي "رؤية المملكة العربية السعودية 2030" أهمية كبيرة لتنمية وتشجيع قطاع المؤسسات الصغيرة والمتوسطة من خلال تسهيل فرص نفاذه للتمويل من ثم تستهدف الرؤية رفع نسبة الانتماء المصرفي الممنوح إلى هذا القطاع من 5 % حالياً إلى حوالي 20% في عام 2030. هناك ثماني منصات تمويل جماعي تمارس عملها في السوق السعودي وهي منصات "سكوبير"، و"منافع"، و"منصة رقمية"، و"ثروة المالية"، و"أصول وبخيت الاستثمارية"، و"صكوك المالية"، و"إمكان العربية المحدودة"، ووثاق المالية<sup>1</sup>.

وسنقتصر في دراستنا هذه على استعراض الثلاث (3) منصات الأولى وفق الترتيب.

#### • منصة "سكوبير" Scopeer للتمويل الجماعي

"سكوبير" هي أول منصة تمويل جماعي مصرحة من هيئة السوق المالية تم تأسيسها في المملكة العربية السعودية، والتي تسمح لأصحاب المشاريع بجمع الاستثمارات عن طريق طرح جزء من أسهم الشركات الناشئة للجمهور. كما توفر "سكوبير" للمستثمرين الفرصة للاستثمار في مشاريع ريادة الأعمال الواعدة.

<sup>1</sup>زواويد لزهاري . مرسلي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص146،

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

بناءً على نظام السوق المالية الصادر بالمرسوم الملكي رقم (م/30) وتاريخ 2/6/1424هـ وتعليمات تصريح تجربة التقنية المالية الصادرة عن المجلس بتاريخ 23/4/1439هـ الموافق 10/1/2018م ، والتي تهدف إلى توفير إطار تنظيمي يدعم ابتكار التقنية المالية (فينتك في السوق المالية بالمملكة، أصدر مجلس الهيئة قراره بالموافقة على طلب تصريح تجربة التقنية المالية المقدم من شركة التمويل الجماعي المحدودة لإنشاء منصة تمويل الملكية الجماعية<sup>1</sup> .

وبناءً على هذا التصريح، ستمكن شركة التمويل الجماعي المحدودة من اختبار منتج تمويل الملكية الجماعية الذي من خلاله يستطيع المستثمرين المشاركة في تمويل الشركات المتوسطة والصغيرة مقابل حصة في أسهمها، وتقدم تلك الخدمة عن طريق بوابة إلكترونية تملكها وتشرف عليها الشركة. - القطاعات المستهدفة في "سكوبير" : تستهدف "سكوبير" العديد من القطاعات التي بإمكانها استخدام المنصة للبحث عن التمويل من هذه القطاعات - على سبيل المثال لا الحصر:

الشكل رقم (05): القطاعات المستهدفة في "سكوبير"



المصدر: (سكوبير، الدليل الإرشادي للتمويل الجماعي آلية وإجراءات تمويل الملكية الجماعية، 2018، ص 11)

<sup>1</sup>زاويد لزهاري . مرسلني نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص146،

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

من خلال الشكل أعلاه نلاحظ أن منصة "سكوبير" تستهدف تمويل العديد من المشاريع الناشئة على غرار: تكنولوجيا التقنية الحيوية وتقنية الكم، الذكاء الاصطناعي، قطاع التقنية المالية الواقع الافتراضي والواقع المعزز، الطائرات المسيرة، الترفيه، إنترنت الأشياء الصناعة تقنية البيع بالتجزئة اللوجستيات تقنية الرعاية الصحية التقنية التعليمية ... وغيرها من القطاعات.

#### - الجولات الاستثمارية ومبالغ التمويل

يشمل تمويل الملكية الجماعية عادة نوعين من الاستثمار<sup>1</sup>:

- **الجولة في مرحلة البذرة (SEE ROUND):** يُعد التمويل في جولة البذرة تمويلًا أوليًا يستخدم لبدء النشاط التجاري، ويشمل: (أبحاث السوق - تطوير المنتجات - إنتاج النماذج الأولية - بناء فريق الإدارة - تطوير خطة العمل - العمليات التشغيلية في المرحلة الأولية). وتعتمد قوة جذب المشروع للمستثمرين في هذه الجولة على مهارات مؤسسي الشركة، وإمكانيات العمل، وسجل الأعمال، بالإضافة إلى مميزات المنتج أو الخدمة وفرص النمو، وتتراوح مبالغ طلب التمويل في هذه الجولة ما بين 500 ألف ريال سعودي إلى 10 ملايين ريال سعودي.

- **الجولة (Series A Round):** التمويل في الجولة أ يختص بالشركات في مرحلة ما بعد الإيراد التشغيل (أي أن الشركة لديها قاعدة مستخدمين ثابتة أو أرقام إيرادات ثابتة أو بعض مؤشرات الأداء الرئيسية الأخرى). حيث يمكن لهذه الشركات طلب التمويل لتوسيع قاعدة عملائها وتوسيع نطاق منتجاتها في أسواق مختلفة من المهم في هذه الجولة أن يكون لديك خطة لتطوير نموذج أعمال تجاري يحقق أرباحًا طويلة الأجل.<sup>2</sup>

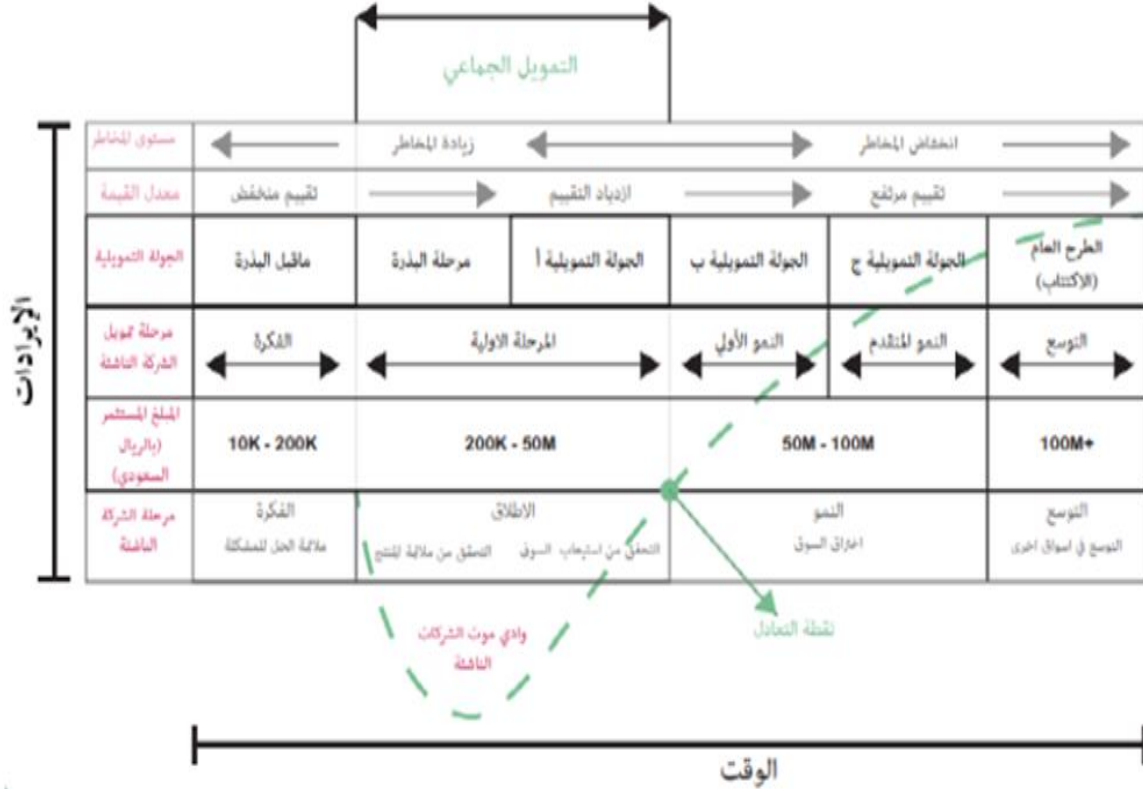
<sup>1</sup>زواويد لزهارى . مرسلي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص147،

<sup>2</sup>نفس المرجع ص147.

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

الشكل رقم (06): الجولات الاستثمارية ومبالغ التمويل في "سكوير"



المصدر: (سكوير، الدليل الإرشادي للتمويل الجماعي آلية وإجراءات تمويل الملكية الجماعية، 2018، ص 13)  
 تمنح منصة "سكوير" للتمويل الجماعي صاحب المشروع القدرة على طلب تمويل يبدأ من 500 ألف ريال سعودي وحتى 10 ملايين ريال سعودي. وفي حال رغبته بتمويل ما يزيد عن 10 مليون ريال سعودي بإمكانه جمع ما يزيد عن ذلك خارج المنصة لنفس الجولة.

#### • منصة منافع MANFAA " للتمويل الجماعي

شركة "منافع المالية" المسجلة بوزارة التجارة بسجل تجاري رقم 1010948849 وتاريخ 1439/06/02 هـ ومصدره مدينة الرياض، ومصرحة من هيئة السوق المالية ضمن معمل التقنية المالية بتاريخ 2018/07/16م<sup>1</sup>.

<sup>1</sup>زاويد زهاري . مرسلي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص 148،

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

يقوم نموذج عمل الشركة على ما يعرف بتمويل الملكية الجماعية والذي يتيح للشركات الحصول على استثمار من قبل الأفراد المسجلين على منصة "منافع" لدعم النمو وأعمال الشركة التشغيلية مقابل حصة بها. ولا تدير "منافع" أموال المساهمين بالشركات بل تتيح للمستثمرين الاستثمار المباشر بالشركات مما يعني أنه لا يمكن لمنافع التنبؤ بالأرباح المستقبلية المتوقع للمستثمرين الحصول عليها لأن ذلك يعتمد على أداء كل شركة تم الاستثمار بها على حدا. ويُعد منح هذا الأصل الاستثماري لعموم الناس للاستثمار به أمرًا جديدًا في السعودية والذي عادة ما يكون محصورًا لنخبة من المستثمرين ذوي الملاءة المالية العالية نظير ارتفاع مخاطر الاستثمار في هذا النوع من الشركات -آلية عمل المنصة تتيح المنصة لطالب التمويل آليتين لكل آلية منصة خاصة بها، الأولى منصة الملكية والثانية منصة الدين، وله الاختيار بينهما حسب متطلبات التمويل لديه وغاياته، على أن يتبع المراحل اللازمة والخطوات الضرورية للحصول على التمويل الملائم لمشروعه، وهي وفق الآتي<sup>1</sup>:

أ. **منصة الملكية:** تتيح لطالب التمويل كيفية الحصول على الاستثمار من خلال منصة "منافع"، وأن يعرض مشروعه على أكثر من 20 مليون مستثمر مستهدف من خلال منصة "منافع"، وهذا وفق 7 مراحل يوضحها الجدول الآتي:

الجدول رقم(01):آلية عمل منصة الملكية "منافع" تخص طالب التمويل

المرحلة	الخطوات اللازمة
الأولى	- تسجيل بيانات طالب التمويل وبيانات الشركة الأساسية والإجابة على بعض الأسئلة السريعة ما هي نوعية الشركات التي تستقبلها منصة منافع؟: الشركات ذات النمو السريع والشركات الراغبة بالحصول على تمويل لا يزيد عن 5 مليون ريال لكل جولة استثمارية. * ما هي صفة المنشآت التي يتم قبولها؟ يتم قبول كل أنواع الشركات والمؤسسات ولكن يلتزم رائد الأعمال عند قبوله على المنصة تحويل الشركة إلى شركة مساهمة مغلقة.
الثانية	- إدخال بيانات الاستثمار أهم البيانات المطلوبة: الملف التعريفي، تقييم الشركة الحالي المبلغ المستهدف جمعه، هل لطالب التمويل بعض المستثمرين المهتمين وأسمائهم؟
الثالثة	-عرض المشروع على فريق استقطاب الفرص. *يتم التواصل مع طالب التمويل خلال خمسة أيام عمل للتعرف عليه أكثر للتأكد من

<sup>1</sup>زواويد لزهارى ، مرسلتي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022،ص148،

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

<p>ملائمة شركته لمستثمري منصة منافع. * أهم المعايير التي يطلع عليها فريق الفحص المشكلة التي تحاول حلها، نموذج العمل، نمو الشركة في الفترة الماضية، فريق العمل.</p>	
<p>-إكمال البيانات المتبقية وعمل الفحص النافي للجهالة من خلال شركاء منصة منافع والذين يقدمون تقارير متنوعة عن الشركة والفريق المؤسس. *أهم البيانات المتبقية: تقييم المشروع من فريق المنصة المختص داخلياً أو من طرف ثالث معتمد من الهيئة السعودية للمقيمين المعتمدين (تقييم)، خطة صرف الاستثمار، التوقعات المالية المستقبلية الالتزامات المالية الحالية. ملاحظة: تتطلب هذه الخطوة دفع مبالغ لمنصة منافع تتراوح بين 20 ألف و 100 ألف ريال، كما قد يتطلب إنجاز بعض الأعمال المذكورة أعلاه مثل تقييم المشروع مبالغ إضافية تدفع منكم مباشرة للمستفيد.</p>	<p>الرابعة</p>
<p>-عرض مشروعك على فريق الاستثمار. *بعد إكمال كامل بيانات الشركة سيتم عرض المشروع على فريق الاستثمار المكون من مجموعة من الخبراء والمستثمرين ذوي الخبرة. *الهدف من وجود فريق الاستثمار هو إيجاد مستثمر قائد للفرصة الاستثمارية كما أنه في حال أنت نتائج الفحص النافي للجهالة سلبية وتوحي بوجود اختلافات جوهرية بين ما تم تقديمه من معلومات وما تم الوصول له من الفحص فإنه في هذه الحالة لا تتم الموافقة على الفرصة. * منصة منافع لا تعيد إرجاع أي من المبالغ المدفوعة حيث أن هذه المبالغ تدفع لأطراف أخرى خارج المنصة لتقديم خدمة الفحص النافي للجهالة.</p>	<p>الخامسة</p>
<p>-بناء الحملة التسويقية * يقوم فريق منافع بالمساعدة في بناء خطة تسويقية جاذبة للمستثمرين.</p>	<p>السادسة</p>
<p>-جمع مبلغ الاستثمار * خلال فترة لا تزيد عن ثمانين يوماً، سيحصل طالب التمويل على الاستثمار اللازم للانطلاق بأعماله.</p>	<p>السابعة</p>

المصدر: (منافع آلية العمل: كيف تحصل على الاستثمار من خلال منصة منافع) 2022

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

ب. منصة الدين: يتم التمويل عن طريق هذه المنصة من خلال 5 مراحل يوضحها الجدول الآتي:

الجدول رقم (02): آلية عمل منصة "الدين" منافع" تخص طالب التمويل

المرحلة	الخطوات اللازمة
الاولى	<p>التسجيل في منصة التمويل الجماعي بالدين كطالب للتمويل: منتج منافع للتمويل بضمان الفواتير المعتمد من اللجنة الشرعية، يقوم على توفير السيولة للشركات فور تسليم فواتيرها لعملائها. وذلك عن طريق شبكة مستثمري منافع والذي يتجاوز عددهم (30.000) ثلاثين ألف مستثمر بكافة الأنواع. يمكن لطالب التمويل التسجيل برقم السجل التجاري ويتم إدخال كافة بيانات الكيان القانوني تلقائياً دون الحاجة إلى كتابتها، وسيتم التحقق باستخدام خدمة التحقق من الشخص المفوض على الشركة، لن يستغرق رفع الطلب أكثر من 10 دقائق!</p> <p>ما هي نوعية الشركات التي تستقبلها منصة منافع؟: تركز منافع على تمويل فواتير القطاع الصحي، الصناعي والتعليمي ولكنها أيضاً تعطي الفرصة لرواد الأعمال لتمويل فواتيرهم في مختلف القطاعات حال رأت إدارة الشركة الفرصة في ذلك.</p> <p>- ماهي الشركات المستهدفة لدى منصة منافع؟ الشركات العاملة مع الحكومة أو الشركات الخاصة B2B &amp; B2 شركات القطاعات الصحية التعليمية والصناعية، ألا تقل مبيعات الشركة عن مليون ريال سعودي. الشركات العاملة مع الحكومة أو الشركات الخاصة.</p>
الثانية	<p>-آلية الحصول على التمويل</p> <p>*بعد التسجيل على المنصة يتم تعبئة النماذج المخصصة من قبل الشركة طالبة التمويل.</p> <p>*كذلك يتأكد فريق منافع من المستندات المرفقة من قبل الشركة طالبة التمويل وذلك كفاتورة المبيعات والعقد المبرم مع الشركة مستلمة الفاتورة.</p> <p>-آلية عمل التصنيف الائتماني والتصنيف الائتماني</p> <p>* يتم فحص البيانات والتأكد من صحتها من قبل فريق منافع، وتمحور هذه العملية حول السجل الائتماني لكلا الشركة طالبة التمويل أو ملاك تلك الشركات أفرادا وفي هذه الخطوة تحصل منافع على موافقة الشركة طالبة التمويل لإجراء عملية التصنيف الائتماني، كذلك يتأكد فريق منافع من المستندات المرفقة من قبل الشركة طالبة التمويل وذلك كفاتورة المبيعات والعقد المبرم مع الشركة مستلمة الفاتورة.</p>
الثالثة	<p>-الاتفاقيات التي يجب توقيعها</p>

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

<p>* من أجل إنشاء علاقة تتميز بعدل وإنصاف فإن شركة منافع المالية والشركة طالبة التمويل يدخلان في علاقة من خلال اتفاقية التسهيلات الائتمانية التي تبين الشروط والأحكام والالتزامات والحقوق لكافة الأطراف.</p> <p>* تجدر الإشارة إلى أن كافة الاتفاقيات التي سيتم توقيعها مع الشركة طالبة التمويل أو الاتفاقيات المبرمة مع المستثمرين تخضع لرقابة اللجنة الشرعية.</p>	
<p>-تجميع الأموال</p> <p>* في حال تم قبول الشركة طالبة التمويل والتأكد من كافة مستندات النظامية وإجراء عملية التصنيف الائتماني وإعداد البيانات اللازمة لنشرة التمويل وبعدها تبدأ مرحلة جمع الأموال من قبل المستثمرين.</p> <p>* في هذه الخطوة يجب أن تلتزم الشركة طالبة التمويل بالمدة المحددة من البنك المركزي السعودي لعملية الاستثمار خلال (30) ثلاثين يوماً بحد أقصى.</p> <p>* تجمع منافع أموال المستثمرين في حساب بنكي خاص بالاستثمارات -حساب ضامن- حيث يتم حفظ تلك الأموال لدى البنك، ولا يمكن للشركة طالبة التمويل التصرف في مبالغ الاستثمارات، دون إجراء العمليات اللازمة لها كعملية المرابحة والتورق الإسلاميتين. - تحويل الأموال يتم تحويل الأموال بعد تنفيذ عمليات المرابحة والتورق بنجاح والقيام بكافة المتطلبات من الشركة طالبة التمويل. بعد تحويل الأموال إلى الشركة طالبة التمويل يجب على الشركة طالبة التمويل الالتزام بالدفع للمستثمرين عند تاريخ السداد.</p>	<p>الرابعة</p>

المصدر: (منافع آلية العمل : كيف تحصل على الاستثمار من خلال منصة منافع؟، 2022)

في ضوء ما سبق يمكن إيجاز محددات التمويل من خلال منصة "منافع" وفق الجدول الآتي:

الجدول رقم (03): محددات التمويل من خلال منصة "منافع"

محددات التمويل	التمويل بالدين	التمويل بالمشاركة في الملكية
التمويل بالدين	5 ملايين ريال	10 ملايين ريال
سقف التمويل الحد الأقصى لنسبة التمويل	80 في المئة	غير محدد
مبدأ التمويل	المرابحة	المشاركة
مدة التعاقد	12 شهرا	محدد البداية و النهاية

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

الحد الأدنى للاستثمار	1000 ريال سعودي	1000 ريال سعودي
التكاليف	لا يوجد	تحصل منافع على ما يعادل 12.5% من مبلغ الاستثمار كعمولة إدارة بعد جمع مبلغ الاستثمار - مصاريف فحص وتدقيق تتراوح بين 20.000 و 100.000 ريال حسب جاهزية الشركة وحجم التمويل
فترة الاستلام مبلغ التمويل	خلال 48 ساعة	خلال أسبوعين من تاريخ انتهاء حملة التمويل
التعاقد	وفق القانون المحلي (متوافق مع أحكام الشريعة)	وفق القانون المحلي (متوافق مع أحكام الشريعة)
التصريح	مصرحة من البنك المركزي السعودي	مصرحة من هيئة سوق مالية

المصدر: صندوق النقد العربي، 2021، صفحة (10)

أشار البنك المركزي السعودي إلى أن من بين عوامل نجاح منصة "منافع" تميزها بتقديم خدمات مالية متنوعة بشكل رقمي تستهدف تمكين المستثمرين ودعم المشروعات الصغيرة والمتوسطة عبر تسهيل عملية استثمار الأموال للطرف الأول وتسهيل وتيسير عملية الحصول على التمويل اللازم للطرف الثاني، بالإضافة إلى جودة الخدمات المقدمة وسرعة التجاوب مع العملاء بشكل مستمر. كما توفر المنصة كذلك للمؤسسات الناشئة نسب مرابحة تنافسية بالمقارنة مع المنصات الأخرى بالإضافة إلى نسب العوائد المجدية للمستثمرين التي تساعد في جذب شريحة جديدة من المستثمرين لهذا القطاع، كما تساهم أنشطة المنصة في زيادة مستويات الشمول المالي وتحقيق أهداف التنمية المستدامة في المملكة العربية السعودية كونها تساعد على جذب شريحة جديدة من المستثمرين والشركات وأصحاب رؤوس الأموال بما يساهم بتوفير منتجات وخدمات تمويلية حديثة التي تعتبر أحد البدائل المتاحة للمؤسسات الناشئة والصغيرة والمتوسطة التي قد تواجه بعض التحديات في الوصول للبنوك والمصارف وبما يعزز مستوى الشمول المالي في المملكة .

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

#### ج. منصة رقمية "Raqamiyah" للتمويل الجماعي

منصة "رقمية" هي منصة تمويل نظير إلى نظير مصرحة من قبل البنك المركزي السعودي ضمن البيئة التجريبية. كشركة متخصصة في التقنية المالية تستخدم منصة رقمية التقنية الحديثة لربط الشركات الصغيرة والمتوسطة التي تسعى إلى تمويل مباشرة مع الممولين الذين يرغبون في تمويل نمو تلك المشروعات مقابل عوائد مرابحة منافسة. من خلال التمويل المباشر للمشروعات الصغيرة والمتوسطة عبر منصة رقمية أصبح الآن بإمكان الممولين كسب عوائد جذابة بينما في نفس الوقت ستحصل تلك المشروعات على تمويل سريع وسهل للنمو وخلق فرص عمل ودفع الاقتصاد إلى الأمام، تتمثل مهمة المنصة في تمكين الشركات الصغيرة والمتوسطة من الازدهار عن طريق تبسيط وتسريع عملية التمويل.<sup>1</sup>

#### - آلية عمل المنصة:

لا تختلف منصة "رقمية" كثيرا عن "منصة منافع" من حيث آلية العمل، والإجراءات اللازمة للحصول على التمويل، إلا أن هذه المنصة تضع لطالب التمويل بعض الأمور التي ينبغي عليه معرفتها قبل تقديم طلبه عبر المنصة، ونستعرض هذه الأمور التوضيحية وفق الآتي: (رقمية أشياء يجب أن تعرفها كطالب تمويل ، 2022)<sup>2</sup>

#### • تمويل يصل إلى 5.000.000 ريال سعودي :

يمكنك الحصول على تمويل يصل إلى 5.000.000 ريال سعودي لفترة تتراوح من 3 أشهر إلى سنتين.

#### • مجموعة واسعة من الحلول التمويلية تمكن المنصة من تقديم مجموعة واسعة من الحلول التمويلية مثل:

أعمال الترميم والتجديد، توسيع الأعمال التجارية، فتح فروع جديدة شراء المعدات زيادة المخزون تمويل الفواتير... باختصار حلولها تشمل تمويل رأس المال العامل القصير وتمويل النفقات الرأسمالية طويلة الأجل.

<sup>1</sup>زواويد لزهارى . مرسلي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022،ص151،

<sup>2</sup>نفس المرجع السابق،ص 151

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

#### • عملية الاختيار والتقييم:

يخضع كل طلب تمويل لتقييم دقيق للمخاطر يجريه فريق ائتمان خبير تبدأ بدراسة القوائم المالية والتحقق من السجل الائتماني وتنتهي بزيارة ميدانية للعمل التجاري حيث فقط سيتم إدراج الطلبات الجدية التي تتماشى مع معايير المنصة للتمويل. يُعطى كل طلب تمويل تصنيفه الخاص به بناءً على عدد كبير من نقاط البيانات التي تساهم في تحديد نطاق المخاطرة. وباستخدام معايير التقييم الخاصة بمنصة رقمية، سوف يُنظر إلى كلا من المقاييس الكمية والكيفية والتي تشمل نمو الدخل الربحية البيانات المالية قوة فريق الإدارة إضافةً إلى تنافسية القطاع... إلخ.

تعتبر المقاييس لطلب التمويل والتي سيتم عرضها في المنصة، ملخصاً للعديد من نقاط البيانات التي تم مراجعتها خلال عملية تقييم المخاطر، يصل رد المنصة بوضعية طالب للتمويل خلال 3 أيام عمل ويمكنه الحصول على الأموال بعدها بأيام قليلة إذا تم قبول طلبه وتم تمويله من الممولين في المنصة<sup>1</sup>.

#### • أنواع الشركات التي يمكنها طلب التمويل:

- يجب أن يكون عملاً تجارياً سعودياً معترفاً به ويلبي على الأقل المعايير التالية:
- توجد لديه قوائم مالية لمدة سنتين على الأقل؛
  - في مرحلة تحقيق الأرباح (وليس في طور الخسائر)؛
  - لديه تدفقات نقدية تمكنه من الوفاء بالتزاماته المالية؛
  - تخضع جميع طلبات الأعمال التجارية لتقييم ائتمان مُفصل

#### • وقت الاستجابة :

سيعرف طالب التمويل إذا كان مؤهلاً من خلال إكمال طلب التمويل على المنصة، وبمجرد أن تستلم جميع المعلومات الضرورية، سترد عليه رداً قاطعاً خلال ثلاثة أيام عمل. وإذا حظي تمويله بالقبول من حيث المبدأ، سوف يجري فريق المنصة المختص زيارة ميدانية للتدقيق الإضافي قبل إدراج عرض التمويل على منصة رقمية<sup>2</sup>.

<sup>1</sup>زواويد لزهارى . مرسلتي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص152،

<sup>2</sup> نفس المرجع السابق، ص152

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

#### • وقت الحصول على التمويل:

بمجرد أن يكون طالب التمويل مؤهلاً، سيُعرض عرض التمويل الخاص به على موقع المنصة لمدة 30 أيام عمل. وإذا اكتمل تمويل طلب التمويل سوف يتلقى مبلغ التمويل (ناقص رسوم المنصة خلال ثلاثة أيام عمل.

رسوم المنصة تعتمد الرسوم على نوع التمويل كالتالي:

#### • التمويل لأجل

- رسوم الترتيب: من 2% إلى 5% من مبلغ التمويل بناءً على التصنيف والمدة ومبلغ التمويل.
- رسوم الإدارة: سيتم احتساب رسم إدارة شهري يبلغ 10 - 12% من مبلغ التمويل القائم. سوف يضاف المبلغ مباشرةً إلى الدفعات الشهرية المستحقة.
- رسم فتح ملف: 2.000 ريال سعودي يدفع لمرة واحدة
- تمويل المخزون وتمويل الفواتير
- رسم فاتورة: رسم يدفع لمرة واحدة بقيمة 1% عن كل فاتورة يتم تمويلها.
- نشر عرض التمويل الخاص بطالب التمويل على المنصة بمجرد أن يتأهل طلبك للتمويل سيتم عرض طلب التمويل الخاص بك على المنصة لكي يمكن للممولين أن يُمولوا الطلب. ولكي يتمكن الممولين من التمويل بشفافية، يجب أن يكون لديهم معلومات كافية عن طلب التمويل وتشمل هذه المعلومات وصف النشاط والقطاع الذي يعمل به وبعض المعلومات المالية المختلفة<sup>1</sup>.

#### ثانياً : منصات التمويل الجماعي الرائدة في تمويل المشاريع الناشئة بالإمارات

تولي دولة الإمارات أهمية كبيرة لنشاط منصات التمويل الجماعي في ضوء إستراتيجياتها الهادفة إلى تشجيع المؤسسات الصغيرة والمتوسطة التي تمثل العمود الفقري للاقتصاد الإماراتي حيث تشكل وفق بيانات وزارة الاقتصاد نحو ما يزيد عن 94% من إجمالي الشركات العاملة بالدولة وتسهم بنحو 68% من العمالة في القطاع الخاص، وبما يفوق 60% من الناتج المحلي الإجمالي مع اتجاه الدولة لرفع هذه النسبة إلى نحو 70% في عام 2021<sup>2</sup>.

رغم ذلك تشير الإحصاءات إلى أن ما يقرب من 50 إلى 70% من طلبات التمويل التي تقدمها المؤسسات الصغيرة والمتوسطة للبنوك يتم رفضها، ومن ثم لا تحصل هذه المؤسسات إلا على نسبة

<sup>1</sup>زواويد لزهارى . مرسلتي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص152،

<sup>2</sup>نفس المرجع السابق، ص153

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

متواضعة من الائتمان المصرفي تبلغ نحو 4 وهو ما يعتبر منخفضاً سواءً بالمقارنة مع المتوسط المسجل على مستوى الدول العربية البالغ 8%، أو على مستوى دول الشرق الأوسط وشمال أفريقيا البالغ 9.3% .

هناك عدد من المنصات التي تمارس نشاط التمويل الجماعي في الإمارات من أبرزها منصات "دبي نكست"، و"بهايف"، و"يورিকা". تعتبر منصة "دبي نكست" أول منصة تمويل جماعي حكومية تهدف إلى تقديم الدعم المجتمعي للشباب المبتكر والمبدع، كما تعتبر منصة "بهايف" أول منصة إلكترونية تسمح للمستثمرين بتقديم القروض لأصحاب المشاريع والشركات الصغيرة والمتوسطة في الإمارات. كذلك تقدم منصة "يورিকা" تمويل جماعي للمشاريع والشركات الصغيرة والمتوسطة والجمهور من خلال الاستثمار في الأسهم<sup>1</sup> .

#### 1. منصة "دبي" نكست "DubaiNext" للتمويل الجماعي

"دبي نكست" هي أول منصة رقمية حكومية رسمية للتمويل الجماعي قائمة على الدعم المجتمعي، للشباب وأصحاب الأفكار المبدعة والطموحة من مختلف الجنسيات لإطلاقها من دبي - الإمارات العربية المتحدة تم إطلاقها في شهر ماي 2021. تدار هذه المنصة الرقمية من قبل مؤسسة محمد بن راشد لتنمية المشاريع الصغيرة والمتوسطة إحدى مؤسسات اقتصادية دبي.

يقوم الأفراد والشركات الناشئة في دبي بإنشاء حملات تمويلية بهدف واضح يطلبون فيه الدعم لتحويل أفكارهم وطموحاتهم إلى واقع وذلك بدعم مباشر من المساهمين في المجتمع من أفراد وشركات خاصة وجهات حكومية. كما سيقوم "صندوق محمد بن راشد لدعم مشاريع الشباب" بتقديم الدعم لتمويل المشاريع المبتكرة المقدمة من قبل الإماراتيين في المنصة والتي لها سمة مستقبلية، شريطة استيفائها الحصول على 50% من قيمة التمويل المطلوب من التمويل المجتمعي<sup>2</sup>.

تعتمد المنصة نموذج "الكل أو لا شيء (All or Nothing AON)" للتمويل حيث يتم طرح المشروع من خلال المنصة لفترة محددة، وفي حال حصول المشروع على المبلغ المستهدف من جمهور المساهمين الأفراد والشركات يحصل صاحب المشروع على المبلغ المستهدف، وفي حال تعذر ذلك تعاد الأموال إلى المساهمين.

<sup>1</sup>زواويد لزهارى . مرسلي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص153،

<sup>2</sup> نفس مرجع سابق، 153،

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

يقوم "صندوق" محمد بن راشد لدعم مشاريع الشباب" بدعم المشروعات المبتكرة للمواطنين الإماراتيين شريطة نجاح هذه المشروعات في الحصول على ما لا يقل عن 50% من قيمة التمويل المطلوب من خلال التمويل المجتمعي. تقوم المؤسسة بتحويل مبلغ التمويل لصاحب المشروع خلال فترة 15 يوماً وتحصل فقط على رسوم للخدمة تبلغ 5% .

وبخصوص المشاريع المسموح بها على المنصة فإن جميع الأفكار مؤهلة للتقديم، باستثناء الأنشطة التي غير متوافقة مع الشريعة الإسلامية، كما يجب أن يكون موقع العمل في دبي، ومن أمثلة هذه المشاريع الفنون الأعمال، التصاميم، التعليم، الموضة، الأفلام والفيديوهات الأغذية والمشروبات الألعاب الصحة الصحافة الموسيقى التصوير الفوتوغرافي، النشر، الرياضة، التكنولوجيا، السياحة والسفر... الخ. أما بخصوص من يمكنهم مشاركة المشاريع فهم:

- أي شخص لديه فكرة مبتكرة سواء كان فرداً أو شركة؛
- المنصة متاحة لجميع الجنسيات المقيمين في الإمارات؛
- التسجيل متاح للفئة العمرية 12 وما فوق
- التسجيل متاح للطلاب. (نكست، 2022)

### 2. منصة بيهيف Beehive للتمويل الجماعي

تعتبر منصة "بهايف"، التي تتخذ من دبي مقراً لها أول منصة للتكنولوجيا المالية مصرح لها مزاوله نشاط الإقراض بين النظراء (النند للنند) في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، ومسجلة لدى سلطة دبي للخدمات المالية، في مركز دبي المالي العالمي. وتستخدم المنصة تقنية مبتكرة لربط الشركات التي تسعى للحصول على تمويل سريع وبأسعار معقولة مع المستثمرين الذين يمكنهم المساعدة في تمويل نموهم<sup>1</sup>.

#### • آلية عمل المنصة:

بإمكان الشركات الصغيرة والمتوسطة، الاستفادة من منصة "بهايف"، عن طريق الدخول إلى الموقع الإلكتروني ([www.beehive.ae](http://www.beehive.ae))، والتسجيل فيها، ومن ثم تخضع الشركة لاختبار تأهيل للحصول على القرض، ويتطلب من الشركة المتقدمة للقرض، تقديم كشف حساب بنكي والبيانات الشخصية للمستفيد الحقيقي، بالإضافة إلى بياناتها المالية المدققة.

<sup>1</sup>زاويد لزهاري . مرسلي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص154،

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

وفي حال تجاوزها للاختبار والتقييم الفوري، يتم طرح عرض قيمة القرض الذي يمكن للشركة الحصول عليه، وعائد الربح المترتب عليه، والمدة التي يجب السداد خلالها ومن ثم تقوم الشركة المتقدمة للحصول على القرض بتقديم الطلب، وي طرح عرض القرض على المنصة لإتاحته للمستثمرين خلال 2-5 أيام عمل ليتم تجميع المبلغ والمساهمة به من المستثمرين الأفراد أو الشركات.

وبشكل عام، يتم تجميع مبلغ القرض في غضون أسبوعين كحد أقصى، كما يجوز لنفس الشركة الحصول على قرض إضافي، وذلك بعد الانتهاء من سداد القرض الأول.

من جهة أخرى، تشكل منصة "ببهايف" فرصة مميزة للمستثمرين سواء الأفراد أو الشركات، وذلك عبر التسجيل وفتح حساب مجاني في المنصة، وبعد التسجيل يتم تدقيق حساب وبيانات المستثمر، وحسابه الائتماني، وفيما إذا كان مستثمر حقيقي أم لا، وذلك بهدف منع أي عمليات احتيال أو تجنب دخول مستثمرين وهميين. ولا يشترط للمستثمر أن يحمل إقامة في دولة الإمارات.

ويبلغ الحد الأدنى للاستثمار من خلال المنصة 100 درهم إماراتي، بحيث يمكن للمستثمر اختيار القرض أو الشركة التي يرغب بالاستثمار فيها، وتصل نسبة العوائد والأرباح السنوية المتوقعة للمستثمر حوالي 10% من قيمة الاستثمار، وتعتمد على مدة القرض، فيما إذا كان لمدة 12 شهراً أو 24 شهراً أو 36 شهر.

ويتم إيداع الأرباح في حساب المستثمر بشكل شهري، ويمكن للمستثمر سحب استثماره في أي وقت، شريطة عدم ارتباطه بقرض ساري. أما في حال المساهمة في قرض محدد فيمكن للمستثمر طرح استثماره للبيع أو الانتظار لحين انتهاء فترة سداد القرض. كما يتاح للمستثمر المساهمة في أكثر من قرض بنفس الوقت .

ويمكن للشركات الصغيرة والمتوسطة في دبي المملوكة والمدارة بالكامل من قبل مواطنين إماراتيين، الحصول على تمويل يصل إلى مليون درهم، مدعومة بضمان لرأس المال بنسبة 100 الذي يموله صندوق محمد بن راشد لدعم المشاريع الصغيرة والمتوسطة (الصندوق)، من برنامج الضمان بقيمة 20 مليون درهم في حين بإمكان الشركات الصغيرة والمتوسطة في دبي التي تعود ملكيتها وإدارتها لمواطنين إماراتيين بنسبة 50% كحد أدنى، الحصول على تمويل يصل إلى 420 ألف درهم على أن تتلقى دعماً بضمان رأس المال بنسبة 50% .

ويسهم الضمان الذي يقدمه "الصندوق"، في تحفيز المستثمرين للمشاركة في الإقراض ودعم الشركات الصغيرة والمتوسطة، بحيث أنه حال تعثر شركة معينة عن السداد، فإن الصندوق يتكفل برأس المال ويعيد المبالغ للمستثمرين كما أن تقييم الشركة المتقدمة لطلب القرض يرتفع بمجرد دعمها من قبل الصندوق، الأمر الذي يعزز ثقة المستثمرين الأفراد أو الشركات بها.

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

فضلاً عن ذلك، وفي حال كان القرض من نوع قصير الأجل، يسمح التحديث لجميع الشركات المؤهلة لهذا التمويل بتأجيل السداد لمدة ثلاثة أشهر في بداية مدة القرض، ويتبعها سداد الدفعات وفقاً لجدول محدد. أما في حال قرض رأس المال العامل، فتبلغ فترة السداد خلاله 150 يوماً، وتبلغ نسبة الربح على القرض حوالي 0.8% شهرياً، مما يمنح المستثمرين عوائد مغرية. ويشار إلى أن ضمان رأس المال يشمل فقط القروض قصيرة الأجل، ولا يشمل قرض رأس المال العامل .

### 3. منصة "يورिका" Eureeca للتمويل الجماعي

"يورিকা" Eureeca هي منصة للتمويل الجماعي للأسهم تسمح للجمهور بالاستثمار في الشركات الصغيرة والمتوسطة وذلك إلى جانب المستثمرين الملاك والمؤسسات. تساعد "يورিকা" شبكة المستثمرين لديها، التي يتنوع أعضاؤها بين مستثمرين عاديين ومستثمرين ملائكة والشركات أيضاً، من شراء أسهم في الأعمال التي تتوجه نحو النمو والتوسع، مع تزويد الشركات التشغيلية بإمكانية الوصول إلى رأس المال<sup>1</sup>.

يقع مقر الشركة في دبي الإمارات العربية المتحدة، تم تأسيسها عام 2013 من قبل كريس توماس وسام قواسمي. للشركة حضور عالمي في عدة أماكن حيث تم ترخيصها بالكامل في المملكة المتحدة من قبل هيئة السلوك المالي مع مكتب فرعي في هولندا، تنظمه الهيئة الهولندية للأسواق المالية ومكتب تمثيلي في دبي عبر هيئة دبي للخدمات المالية. كما أنها مرخصة من قبل هيئة الأوراق المالية بماليزيا في عام 2015.

تقدم "يورিকা" من مكاتبها العالمية فرصاً استثمارية عديدة ذات عائد مرتفع سواء ضمن الشرق الأوسط وأوروبا أو جنوب شرق آسيا منذ إطلاقها عام 2013، حققت منصة "يورিকা" نمواً مضطرباً، مستفيدة من كونها منصة مرخصة بالكامل، لتصبح الأبرز قارياً، مع أكثر من 30.000 مستثمر نشط من 70 دولة بمتوسط حجم استثمار يبلغ 5.800 دولار أمريكي. تم تصميم منصة "يورিকা" لجذب مختلف أنواع المستثمرين بدءاً من المستثمرين الأفراد العاديين والمستثمرين النشطين، وصولاً إلى شركات الاستثمار المؤسسي، على غرار صناديق رأس المال الاستثماري، التي تتطلع لشراء الأسهم في الشركات والأعمال التي تمتلك فرص هائلة للنمو في المستقبل.

<sup>1</sup> زواويد لزهاري . مرسلي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص155،

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

#### المطلب الثاني: منصات التمويل الجماعي بالجزائر

تطرقنا في هذا المطلب الى منصات التمويل الجماعي بالجزائر مرورا بنشأة و تعريف موجه للمشاريع الناشئة في الجزائر، الى أهم المنصات الموجودة في الجزائر .

#### أولا : نشأة وتعريف التمويل الجماعي الموجه للمشاريع الناشئة في الجزائر

في خطوة متأخرة لدعم التوجه نحو إنشاء منصات التمويل الجماعي، سلطت الجزائر الضوء مؤخرا على هذه المنصات بهدف تمويل المشاريع الناشئة والريادية، باعتبار أن هذه المنصات يمكن لها أن تقدم حولا مبتكرة للتمويل في ظل صعوبة حصول المؤسسات والمشاريع الناشئة على التمويل اللازم لاسيما التمويل الخارجي، ولكون الاعتماد على مصادر التمويل الداخلي غير كافٍ لتلبية الاحتياجات التشغيلية والاستثمارية لهذا النوع من المشاريع الناشئة<sup>1</sup> .

حسب ما أكده رئيس لجنة تنظيم البورصة ومراقبتها في الجزائر (COSOB) فإن نظام التمويل الجماعي (CROWDFUNDING) أصبح عمليا اعتبارا من الثلاثي الأخير لسنة 2020، وهو نظام تمويلي قائم على أساس الاستثمار التشاركي، حيث أن جهاز التمويل الجماعي يسمح بتجميع الأموال لفائدة المؤسسات والمشاريع الناشئة، وذلك عبر منصات على شبكة الانترنت .

حسب المادة 45 من قانون المالية التكميلي لسنة 2020 تم تعريف التمويل الجماعي على أنه: "استثمار أموال الجمهور الكبير على الانترنت في مشاريع تساهمية (الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 33، 2020، صفحة 14). حيث تتمتع بصفة مستشار في ميدان الاستثمار التساهمي المكلف بخلق وإدارة منصات الاستشارة في ميدان الاستثمار التساهمي، كل من الشركات التجارية التي تم إنشاؤها لهذا الغرض، الوسيط في عمليات البورصة المعتمدة لممارسة أنشطة الاستشارة في استثمار القيم المنقولة والمنتجات المالية وكذا شركات تسيير صناديق الاستثمار .

تقوم (COSOB) في الواقع بإعداد لائحة تحدد شروط ترخيص وممارسة ومراقبة مستشاري الاستثمار التشاركي (CIP) الذين سيتولون المسؤولية لإنشاء وإدارة المنصات الاستثمارية للأموال لعامة الجمهور على الانترنت، وذلك على أساس المشاركة في المشاريع الاستثمارية. حيث قامت COSOB باقتراح

<sup>1</sup>زواويد لزهارى . مرسلې نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص155،

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

جهاز تنظيمي مبسط لمديري المنصات، كما سيصاحب إنشاء هذه المنصات نظام إعفاء ضريبي للمؤسسات الناشئة وإطلاق صندوق مخصص لتمويل المرحلة التي تسبق إنجاز مشاريعهم<sup>1</sup>.

#### • تقديم منصة Twiza للتمويل الجماعي

في جويلية 2013 تم تأسيس منصة Twiiza للتمويل الجماعي من طرف شريكين هما كريم منصور وندير علام، وتمثل Twiza أول منصة تمويل جماعي جزائرية تسعى لتجسيد فكرة أن الجزائر لديها الآن حل للمشاريع الناشئة، وخاصة الشركات المبتكرة، لتمويل أنشطتها الفنية والتضامنية والرياضية وزيادة الأعمال أو حتى المشاريع البيئية<sup>2</sup>.

فكرة إنشاء هذه المنصة جاءت للشريكين من خلال تحدي 2012، والذي اختار له شعار "تحدي نروحو"، حيث التقيا بالعديد من الجمعيات النشطة، والعديد من المواهب الشابة المليئة بالأفكار والطموحات الذين لم ينجحوا في إيجاد الدعم لمشاريعهم، ولذا فقد أرادا تقديم حل لتمويل الأفكار الجيدة بفضل دعم مستخدمي الإنترنت (Twiza2022). الاسم الذي اختارته المنصة لم يكن عشوائيا "تويزا"، بل هو استخدام المصطلح المستخدم في نفس الوقت في الجزائر. هذا المصطلح القوي الذي لا يزال مستخدماً في مجالات معينة، وحده يمثل روح وقيم أجدادنا وفقاً لهم، والمساعدة المتبادلة والتضامن والتعاطف وعليه فهو يرغب في جعل مستخدمي الإنترنت يتفاعلون ويزيد من وعيهم ويسعى مؤسسي المنصة لإعطائها بعدا دولياً ونطاقاً واسعاً .

الهدف من منصة Twiiza هو أن تكون قادرة على تنفيذ المشاريع الجزائرية التي لا تجد موارد مالية من خلال القنوات التقليدية، تمتهن المنصة أسلوب التبرعات مع مقابل رمزي في الواقع، يرى مؤسسي المنصة بأنه في بلد تبلغ مساحته أكثر من 2 مليون كيلومتر مربع، هناك أكثر من 45 مليون شخص، تولد أفكار لمشاريع كل يوم لسوء الحظ، ستبقى العديد من هذه الأفكار مجرد أفكار ولن تكون قادرة على أن تصبح مشاريع حقيقية بسبب التمويل.

<sup>1</sup>زواويد لزهاري . مرسلي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص156،

<sup>2</sup>نفس المرجع السابق، ص156

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

حاليا، يقدم الموقع (22) اثنين وعشرين مشروعًا فقط، في فئات التضامن والفن والتراث والتعليم، والموسيقى، وريادة الأعمال، والرياضة والمغامرة والتكنولوجيا، وألعاب الفيديو مع العلم بأن الغالبية تقدم في هذا المجال: 5 مشاريع في ريادة الأعمال، و7 مشاريع في التكنولوجيا.

الجدول (04): أهم المشاريع المتاحة تمويلها على منصة Twiiza

المكان	طبيعة مشروع	المشروع
قسنطينة	ريادة الأعمال	Déppanéni
قسنطينة	التكنولوجيا	Dalili
ورقلة	ألعاب الفيديو	GD.net
المدية	ريادة الأعمال	Sleight
البليدة	ريادة الأعمال	Clic Taxi
الجزائر	ريادة الأعمال	DZ Ventes Flash
غرداية	ريادة الأعمال	World-Tour

Source: (Dabah & Benbraika, 2021, p. 367)

#### • تقديم منصة Chriky للتمويل الجماعي

في سبتمبر 2014، أطلق مجموعة من الشباب منصة رقمية اسمها "Chriky" والتي تعني الشراكة أو الشركة، وهو أول موقع للتمويل الجماعي القائم على الأسهم (بورصة 2019، صفحة (146) شريكي عبارة عن منصة للتمويل الجماعي تتكيف مع السوق واللوائح وثقافة ريادة الأعمال في الجزائر. يستجيب "Chriky" للطلب المتزايد على الأموال من أجل الاستثمار وخلق الأعمال التجارية لتخفيف الضغط عن البنوك ومؤسسات التمويل التقليدية الأخرى. يجعل شريكي أيضا استثمارات صغيرة ممكنة، وبالتالي يفتح المجال أمام الجزائريين العاديين للاستثمار في المشاريع الواعدة والمسؤولة التي تخلق الثروة، مع تنمية أموالهم في بلد غني بشبابه ولديه إمكانيات هائلة للابتكار، فإن التمويل الجماعي هو الحل الذي يعد بتحويل الاقتصاد الجزائري<sup>1</sup>.

طرق التحصيل الخاصة بمنصة "شريكي" هي نفس طرق منصة Twiiza، بناءً على التحويل المصرفي والدفع بواسطة CCP Mandate التفويض البريدي). جدير بالذكر أن المنصة تقع في

<sup>1</sup>زواويد لزهاري . مرسلي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص157،

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

فرنسا بسبب كثرة وتعجيز القيود القانونية والتنظيمية في الجزائر، الأمر الذي يضمن لها العمل بأمان، مع العلم أن المنصة تحتوي على 120 مشروعاً في انتظار المصادقة عليها .

#### • تقديم منصة Ninvestis للتمويل الجماعي

تم إنشاء منصة "Ninvesti" من قبل شبان من أصل فرنكو - جزائري وكان هذا سنة 2019 ، يديرها رجل الأعمال "نزييم سيني"، عرفت المنصة انطلاقها الفعلية بتاريخ 10 ماي 2020 وهي تهدف بالأساس إلى لعب دور الرابط بين الممولين والمشروعات الصغيرة والمتوسطة سيتمكن من خلالها ربط الشباب الحاملين للمشاريع المبتكرة مع رجال أعمال وأصحاب مؤسسات فرنسية جزائرية ممن يرغبون في الاستثمار في المشاريع المبتكرة بالجزائر، كما تم تزويد المنصة بتطبيقات تضمن أمن المعلومات المهنية، وتضمن تدفق المعاملات البنكية بشكل مهني. كما تسعى المنصة الجديدة لأن تكون عاملاً مباشراً في المساهمة في تحويل العملات الأجنبية لسوق الاستثمار الجزائرية وذلك في إطار ما يسمح به القانون الجزائري، واعتبر رئيس المنصة أن "Ninvesti" ستكون بمثابة حل ملموس لتعزيز مشاريع الشباب خاصة منهم الذين وجدوا صعوبات في تمويل مشاريعهم<sup>1</sup>.

#### • شروط استخدام منصة Ninvesti:

**الخطوة 1:** هل لديك مشروع محدد جيداً تريد تنفيذه؟ على سبيل المثال، تطبيق نموذج أولي، شاحنة طعام، مشروع زراعي... لتمويله، قررت إطلاق حملة التمويل الجماعي كقائد للمشروع.

**الخطوة 2:** يجب تحديد هدف التحصيل بنفسك، ويجب أن يتوافق بشكل مثالي مع الحد الأدنى للمبلغ الذي تحتاجه لتمويل مشروعك.

**الخطوة 3:** يجب تحديد فترة التحصيل بين يوم واحد و 60 يوماً، وبشكل استثنائي يمكن أن تصل إلى 90 يوماً، وهذا هو الوقت الذي تمنحه لنفسك لجمع أكبر عدد ممكن من الأموال.

**الخطوة 4:** قاعدة الكل "أو لا شيء": هذا هو المبدأ الذي يعتمد عليه التمويل في Ninvesti. إذا لم يتم الوصول إلى هدف التحصيل في غضون الوقت المخصص - مدة التحصيل - يتم تعويض المساهمين، ولا يحصل المرتاد على التمويل ولا يتم تحصيل أي عمولة من خلال منصتنا. لذلك من الأهمية بمكان أن تحدد بوضوح هدف جمع التبرعات.

**الخطوة 5:** المساهمون : هؤلاء هم الأشخاص الذين يدعمون المشاريع مالياً من خلال التبرع بتعويض أو بدونه.

<sup>1</sup>زواويد لزهارى . مرسلتي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص157،

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

#### • الوصايا الثمانية لمنصة: Ninvesti

- المبالغ المحصلة أثناء التحصيل تُدفع بالدينار وليس باليورو (سعر الصرف المصرفي)
- يجب أن يمر المبلغ المحصل عبر الدائرة المصرفية بطريقة قانونية وتقليدية؛
- إن تحصيل هذا المبلغ يلزمك عندما يتعلق الأمر بقرض أو استثمار في رأس المال
- لا يمكن تحميل Ninvesti المسؤولية إذا حدثت صفقة أو تم التفاوض عليها بين مساهم وقائد مشروع خارج المنصة
- متلقي الأموال هو المسؤول الوحيد عن الإقرارات الضريبية والاجتماعية للجهات المختصة؛
- في حالة وجود نزاع تجاري أو نزاع بين المساهم وقائد المشروع، تحتفظ منصة Ninvesti بالحق في استدعاء وسيط
- يلتزم كل الأطراف الرئيسية المعنية بتقدير واحترام سرية العناصر التي بحوزتهم؛
- قد تؤدي أي معلومات خاطئة أو مثيرة للجدل أو مضللة من المساهم أو قائد المشروع إلى استبعادهم من المنصة. حاليا يقدم الموقع (15) خمسة عشر مشروعاً فقط في الفئات السياحة الموسيقي ريادة الأعمال، الجمال، التكنولوجيا، مع العلم بأن الغالبية تقدم في مجال ريادة الأعمال، والتكنولوجيا.<sup>1</sup>

الجدول رقم (05): أهم المشاريع المتاحة تمويلها على منصة Ninvesti

المكان	طبيعة المشروع	المشروع
الجزائر	التكنولوجيا	SoundMe
وهران	الجمال	Kitu
الجزائر	السياحة	Riwaya Travel
الجزائر	التكنولوجيا	DroneConnect
سطيف	ريادة الأعمال	Saki
مستغانم	ريادة الأعمال	Art&Deco
الجزائر	لتكنولوجيا	TechData

Source: (Dabah & Benbraika, 2021, p. 368)

<sup>1</sup>زاويد لزهاري . مرسلتي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص158،

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

#### • المكاسب المتوخاة من منصات التمويل الجماعي

أشار البنك المركزي السعودي إلى أن الخدمات الإلكترونية المقدمة من خلال هذه المنصات كان لها أثراً إيجابياً في تسهيل وخفض كلفة التمويل على المشروعات الصغيرة والمتوسطة وساهمت في جذب شريحة جديدة من المستثمرين والشركات وأصحاب رؤوس الأموال الصغيرة والمتوسطة، ووفرت بدائل للتمويل التقليدي للمشروعات الصغيرة والمتوسطة، التي قد تواجه بعض التحديات في الوصول للبنوك والمصارف، بما يعزز مستوى الشمول المالي في المملكة كأحد أهداف البنك المركزي الإستراتيجية التي يسعى لتحقيقها. كما ساهمت منصات التمويل الجماعي القائمة على توفير منتجات وخدمات تمويلية حديثة كأحد البدائل المتاحة للمشروعات الناشئة والابتكارية<sup>1</sup>.

أما بنك الجزائر فيتوقع أن يكون لمنصات التمويل الجماعي أثراً إيجابياً على زيادة كفاءة المعاملات وتحسين مستويات الشمول المالي، وتعزيز فرص وصول المشروعات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة (بما في ذلك الشركات الناشئة والابتكارات) إلى التمويل.

<sup>1</sup>زواويد لزهارى . مرسلي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر، 2022، ص158،

### المبحث الثاني : منصة نموذج kickstarter

تهدف هذه الدراسة إلى تسليط الضوء إلى منصة Kickstarter كنموذج رائد في منصات التمويل الجماعي، من خلال عرض مختلف الإحصائيات المتعلقة بالمنصة وآليات عملها، وكذا إبراز دورها في تمويل المؤسسات الناشئة والشروط اللازمة ذلك.

#### المطلب الأول :تعريف منصة نموذج kickstarter

في هذا المطلب سنحاول تقديم مدخل تعريفى للمنصة و أهم مميزات التي تتصف بها.

#### أولاً :مدخل تعريفى حول منصة kickstarter للتمويل الجماعي

منصة Kickstarter هي عبارة عن موقع إلكتروني أمريكي يهدف لتبادل المنافع بين الأشخاص المبدعين وربطهم مع العالم الخارجي وتعريف الآخرين بهم تعتمد المنصة على التمويل الجماعي وترتكز مهمة المنصة المعلنة على المساعدة في إحياء المشاريع المختلفة الإبداعية. تم إطلاق الموقع الإلكتروني الخاص بمنصة Kickstarter في 29 أبريل 2009 على يد مجموعة من الأشخاص هم بييري تشين وتشارلز أدلر ويانسي ستريكلر. وقد حازت المنصة على لقب أفضل موقع إلكتروني لعام 2010.

في 15 فيفري 2012، أطلقت منصة Kickstarter تطبيق على نظام iOS يسمى Kickstarter وذلك للأجهزة الذكية، وكان التطبيق مقدماً للمستخدمين الذين ينشئون ويعيدون المشاريع المختلفة وهذه كانت المرة الأولى التي يكون فيها لمنصة Kickstarter حضور رسمي على الهواتف المحمولة. ومنذ بدايتها تلقت منصة Kickstarter أكثر من 4.5 مليار دولار من التعهدات من 17.3 مليون داعم. وذلك من أجل تمويل 445022 مشروع، وتجدر الإشارة إلى أن المشاريع التي تدعمها المنصة تتمثل في مشاريع إخراج وإنتاج الأفلام الوثائقية والإنيميشن، وكذا الموسيقى والكتب والمسرحيات وكل ما يمكن أن يثير اهتمام المتابعين للأعمال الإبداعية على المنصة. كما يحصل الأشخاص الذين يدعمون منصة Kickstarter على مكافآت ملموسة مقابل رعاية المشاريع.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> www.kickstarter.com

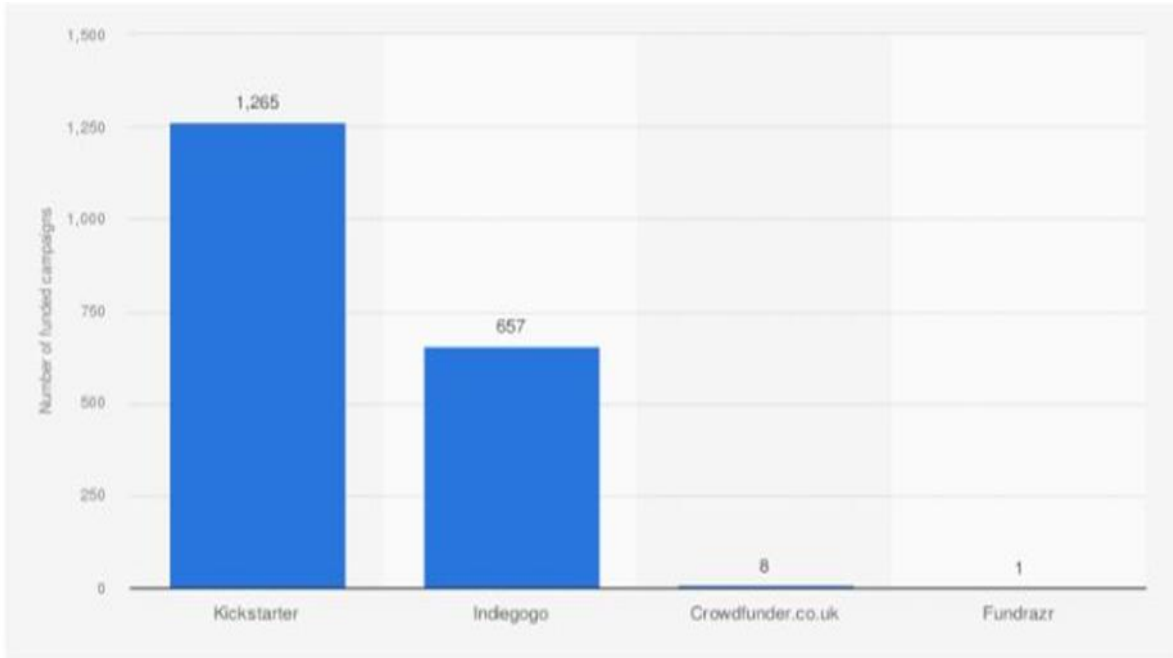
## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

#### ثانيا : مميزات موقع التمويل الجماعي Kickstarter

تتميز منصة **Kickstarter** هي منصة مختلفة عن غيرها من منصات التمويل الجماعي، فهي لا تقتصر على دولة معينة، بل هي المنصة متاحة لجميع البلدان حول العالم . حيث أن هدفها هو محاولة الوصول إلى الإبداع في أي مكان<sup>1</sup>.

كما أن التمويل للمنصة لا يكون له مقابل بل إن دعم الآخرين هو الهدف الأساسي وليست منصة ربحية بالإضافة لأنها تهتم بتنفيذ المشاريع الإبداعية التي تتعلق بالأفلام الفن الطعام، الموسيقى، التكنولوجيا الكتابات . ونظرا لمميزات منصة **Kickstarter** ، فهو ما أهلها لتكون منصة رائدة في قطاع التكنولوجيا من خلال عدد الحملات الممولة سنة 2016 وتوضح الأعمدة البيانية التالية ذلك. الشكل رقم (07): منصات التمويل الجماعي الرائدة في قطاع التكنولوجيا في جميع أنحاء العالم سنة 2016، من خلال عدد الحملات الممولة.



المصدر: الموقع الإلكتروني : [www.statista.com](http://www.statista.com)، تاريخ الإطلاع 16/03/2023

نلاحظ أن منصة **Kickstarter**، قامت بتمويل 1250 مشروع وهو أعلى عدد، تليها منصة **Indiegogo** 657 مشروع ممول ومنصتا **Crowdfunder.co.uk** و **Fundrazr** ب 8 و 1 مشاريع على الترتيب. ويعود السبب في ولوج أكبر عدد من المستثمرين إلى منصة **Kickstarter** إلى شهرتها الواسعة، بالإضافة إلى كون أصحاب المشاريع ملاكا لها بنسبة 100% ولا توجد لديهم أي وصايات من أصحاب الأموال.

<sup>1</sup> [www.kickstarter.com](http://www.kickstarter.com)

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

#### المطلب الثاني : خدمات منصة kickstarter

##### أولاً : طريقة الحصول على التمويل من منصة Kickstarter

تستخدم منصة Kickstarter نمطا موحدا في جمع التمويلات للمشاريع المطروحة من طرف أصحاب الأفكار، حيث يقوم صاحب المشروع بطرح التفاصيل الخاصة بمشروعه، سواء كان كتاب لعبة أختراع تقني، أو غيره. من حيث تحديد القيمة الكلية التي يحتاجها المشروع من أجل إتمام تنفيذه، وكذا تحديد قيمة المنتج المقرر أن تكون بعد إتمام التمويل وتشغيل المشروع وبدء الإنتاج ليحصل المتبرعون بعدها على المنتج الفعلي كمكافأة مقابل تبرعاتهم.<sup>1</sup>

ويمكن اختصار ذلك في أن العملية عبارة عن شراء مسبقا عن طريق مبلغ مالي معين، يتيح هذا المبلغ لصاحب المشروع التمويل اللازم. وعند الانتهاء من المنتج يقدم صاحب المشروع للمتبرع هذا المنتج كمكافأة. ويحدد المشرفون على المشروع موعدا نهائيا لتسليم المشاريع المطلوبة، بالإضافة إلى وضع الحد الأدنى من أهداف التمويل. فإذا لم ينجح المشروع بتحقيق الهدف بحلول وقت الموعد النهائي. فلن يتم الحصول أي أموال مما يجعل طريقة العمل في المنصة نوع من أنواع عقد الضمان.

ولا تدعي المنصة أي ملكية على المشاريع أو على الأعمال التي تنتجها، بالإضافة إلى عدم إمكانية التعديل على المشاريع والوسائط التي تم تحميلها أو إزالتها من المنصة. كما تنصح منصة Kickstarter الأشخاص الداعمين باستخدام حكمهم الشخصي في دعم المشاريع، حيث أنه ليس هناك ما يؤكد أن الأشخاص الذين يقومون بنشر مشاريعهم على منصة سوف يقومون بتنفيذ المشاريع المطلوبة منهم أو حتى استخدام الأموال في تنفيذ هذه المشاريع، أو أن المشاريع المقامة ستلبي توقعات الأشخاص الداعمين.

تطبق منصة Kickstarter نظام العمولات على كل عملية ناجحة، حيث تصل النسبة عموما إلى ما يقارب 8% تقسم إلى 5% كرسوم على المبلغ الإجمالي العام للأموال التي يتم جمعها. ويطبق معالج مدفوعات المنصة، إضافي يقدر بنسبة 3% لتحويلات الأموال.

##### ثانيا : عرض نشاط منصة Kickstarter

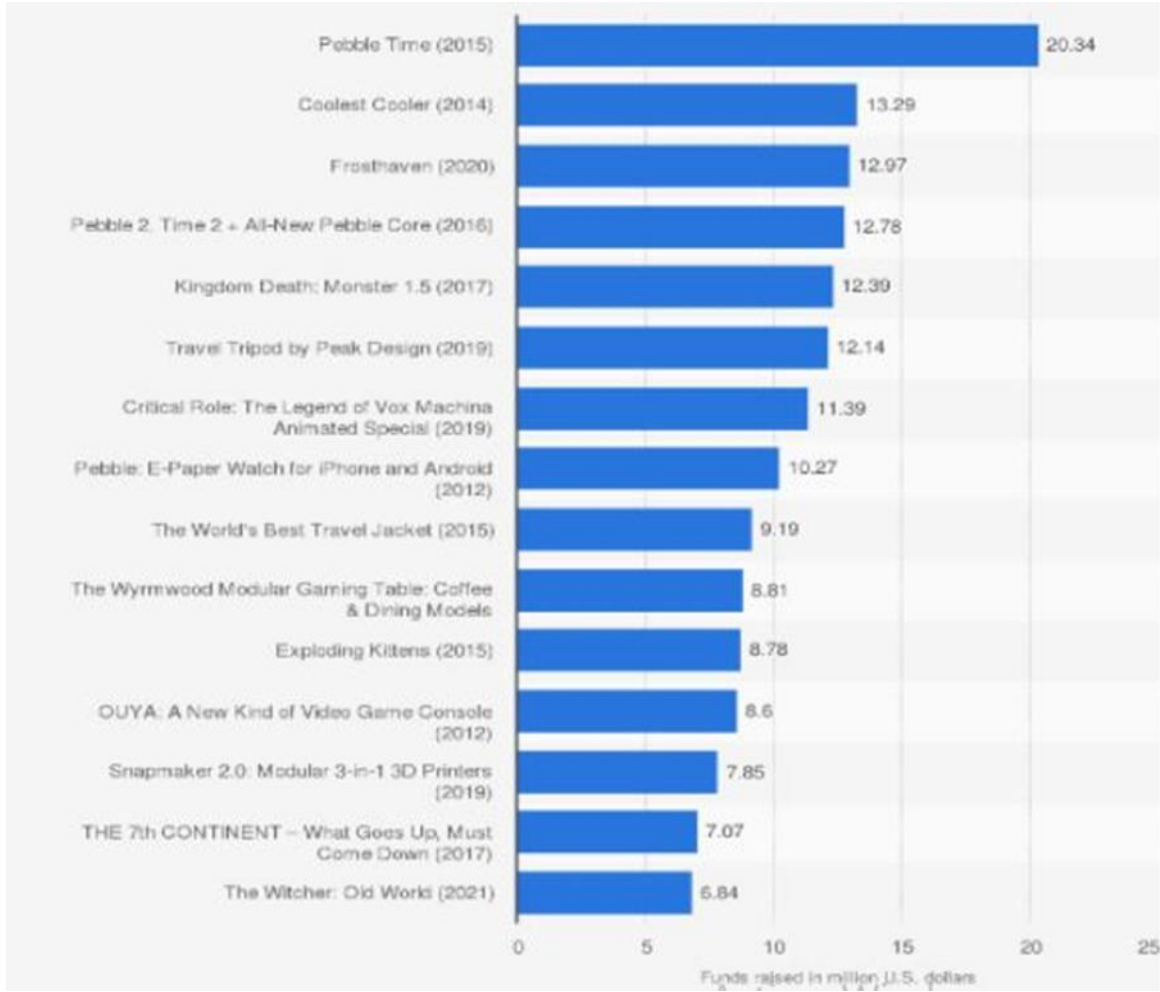
يوضح الشكل الموالي إجمالي المشاريع التي تم تجميع التمويل اللازم لها من قبل منصة Kickstarter اعتبارا من جويلية 2021 .

<sup>1</sup> www.kickstarter.com

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

الشكل رقم(08): معظم المشاريع التي تم إتمامها بنجاح اعتبار من جويلية 2021.



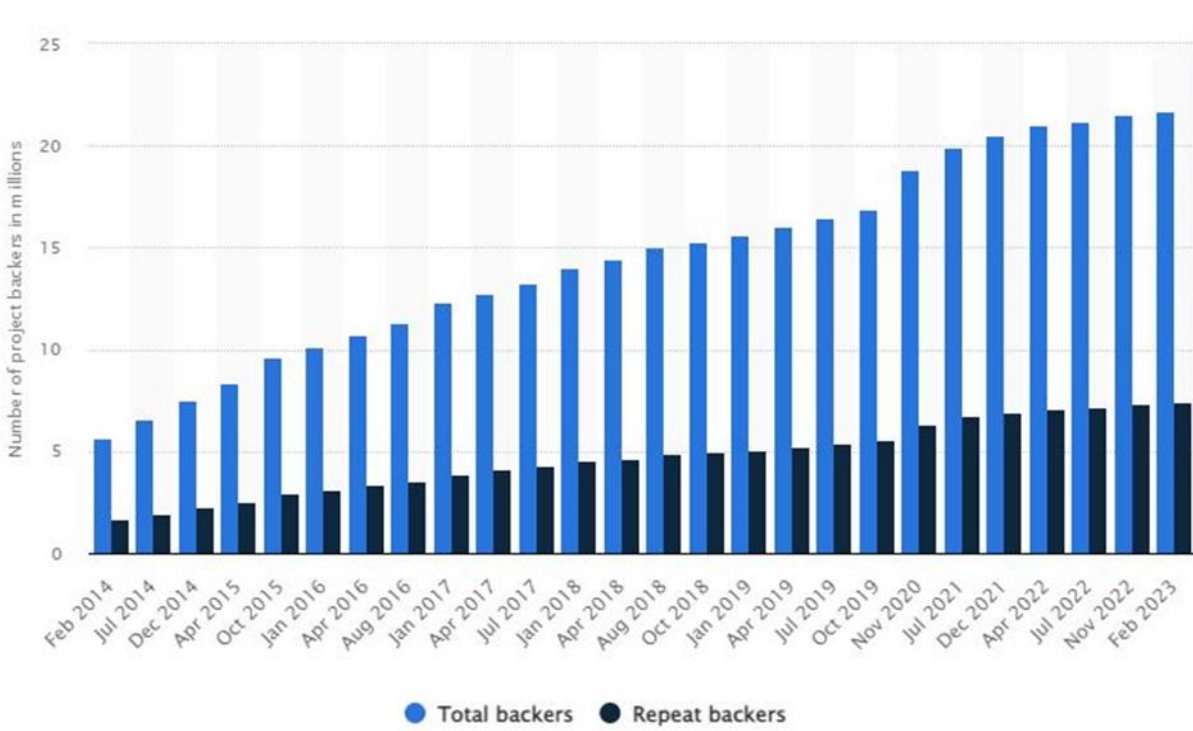
المصدر: الموقع الإلكتروني: [www.statista.com](http://www.statista.com) تاريخ الإطلاع 16/03/2023

من خلال الشكل أعلاه نلاحظ أن المنصة حققت تمويلات مهمة للعديد من المشاريع، خاصة في المجالات الفنية والإبداعية التي تهتم منصة Kickstarter بجمع التمويل لها. حيث بلغ أعلى مبلغ 20,34 مليون دولار أمريكي خصص لمشروع Pebble Time ، يليه مشروع cooler cooler بقيمة 1329 مليون دولار. أما باقي المشاريع فقد تم تمويلها بمبالغ مختلفة حيث بلغت أدنى قيمة تمويل المشروع The Witches : old word بقيمة 6,8 مليون دولار أمريكي.

## الفصل الثاني: منصات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة منصة نموذج

### kickstarter

الشكل رقم (09): عدد المستثمرين في المنصة خلال الفترة (2014\_2023)



المصدر: الموقع الإلكتروني: [www.statista.com](http://www.statista.com) تاريخ الإطلاع 16/03/2023

نلاحظ من خلال الشكل أعلاه أن منصة **kickstarter** تجذب العديد من المستثمرين حيث أن عدد الأشخاص المتبرعين و الذين أعادوا التبرع خلال الفترة (2014-2023) بملايين الدولارات كان في تزايد مستمر حيث كانت التبرعات 5.64 مليون دولار أمريكي في فبراير 2014 ليبلغ إجمالي التبرعات 21.74 مليون دولار أمريكي في فبراير 2023 ويمكن يعود سبب ذلك الطبيعة تمويل الجماعي في منصة **kickstarter** و القائم على المكافأة حيث يحصل المستثمرون على هدية من طرف المشروع تتمثل في المنتج الفعلي ونظرا لاعتبار هؤلاء المستثمرين متبرعين فقط و لايتدخلون في ملكية وشراكة المشروع.

### خلاصة الفصل

الهدف من هذا الفصل اجراء دراسة تطبيقية على أهم المنصات في العالم العربي مثل السعودية و الامارات و الجزائر و الدول العالم مثل أمريكا و نتج عنه تجارب ناجحة لمنصات التمويل الجماعي بالسعودية و الامارات و أمريكا عكس منصات التمويل الجماعي بالجزائر التي لا زالت فتية محدودة الخدمات.

الخاتمة

بالرغم من أن منصات التمويل الجماعي أخذت بالتطور بشكل ملحوظ في العديد من الدول العالم، إلا أن نموها في الدول العربية لا يزال دون مستوى المأمول. لكن في الوقت نفسه، تحظى هذه المنصات باهتمام المصارف المركزية و مؤسسات النقد العربية، ذلك في الضوء الدور الايجابي المتوقع لتلك المنصات في زيادة كفاءة المعاملات من حيث الوقت و الكلفة، ودعم مستويات الشمول المالي من خلال زيادة نسب نفاذ الافراد و المشروعات متناهية الصغر و الصغيرة و المتوسطة للخدمات المالية، و دعم تمويل الشركات الناشئة و الابتكارات و هذا ما وقفنا عنده في استعراض أهم التجارب الناجحة لمنصات التمويل الجماعي بالسعودية والامارات، على عكس منصات التمويل الجماعي بالجزائر التي لازالت فتية محدودة الخدمات بسبب غياب الاطار التشريعي و التنظيمي لطريقة التمويل الجماعي و التأخر الحاصل في تطبيق نظام الدفع الالكتروني.

## نتائج الدراسة

- يوجد دور مهم وأساسي للتطبيقات الحديثة لمنصات التمويل الجماعي لدعم وتمويل المشروعات الناشئة في الدول العربية لاسيما الإمارات والسعودية.
- حققت منصات التمويل الجماعي الرائدة في السعودية والإمارات في رفق العديد من المبادرات التي تم استعراضها.
- منصات التمويل الجماعي بالجزائر لازالت تفقر إلى الفعالية والتطور في أدائها بسبب غياب الإطار التشريعي والتنظيمي لطريقة التمويل الجماعي في البلاد.
- تعد منصات التمويل الجماعي أحد أهم الأدوات التمويلية المبتكرة والتي لاقت رواجاً كبيراً لدى المستثمرين والمتبرعين وأصحاب الأفكار والمشاريع على المستوى الدولي والعربي.
- تعمل منصات التمويل الجماعي على إعطاء الفرصة لتشجيع الشباب من أجل تأسيس المؤسسات الناشئة والمؤسسات المبتكرة ونموها واستمرارها وبالتالي رفع مستويات النمو الاقتصادي.
- تساهم منصات التمويل الجماعي في توفير فرص عمل وتساهم في تقليل البطالة وزيادة مستويات دخول الأفراد.
- تتيح منصات التمويل الجماعي فرصاً للشباب في الإبداع والريادة والابتكار وتحقيق طموحاتهم في مشاريع غير تقليدية.
- تعد منصات التمويل الجماعي منبرا لتجميع الأموال الضرورية لدعم المشاريع الناشئة، الصغيرة والمتوسطة.

---

## التوصيات

- من خلال النتائج التي تم التوصل اليها يمكن تقديم بعض التوصيات :
- العمل على دعم منصات التمويل الجماعي بالجزائر من قبل المؤسسات والجهات الحكومية والخاصة.
  - إصدار قوانين ولوائح وسياسات تنظيمية لتصميم منصات التمويل الجماعي بالجزائر.
  - العمل على تشجيع الشباب من أجل طرح أفكارهم الريادية وإنشاء مشاريعهم بهدف طرحها من خلال منصات التمويل الجماعي.
  - تكريم أصحاب المبادرات والأفكار لتشجيع الجمهور على المساهمة في دعم تلك المنصات وإنجاحها.
  - ضرورة تشديد الرقابة على منصات التمويل الجماعي والتأكد من الغايات التي تم تأسيسها ومصدر الأموال المقدمة لها ومكان توظيفها لعدم استغلال تلك الأموال لغايات أخرى.

# قائمة المراجع

## أولا - اللغة العربية

## 1. الكتب:

- محمد الصيرفي الادرة الرائدة، دار صفا للنشر والتوزيع، عمان، 2003، ص 12 .

## 2. الأطروحات والرسائل الجامعية

- صباح ترغيني دور التعلم التنظيمي في دعم الابتكار في المؤسسة الاقتصادية" دراسة حالة مؤسسة كوندور برج بوغريج، أطروحة دكتوراه جامعة محمد خيضر بسكرة ، الجزائر 2017-2018، ص 65
- محمد سبتي. (2008/2009). (فعالية ر أس المال المخاطر في تمويل المشاريع الناشئة. قسنطينة، علوم التسيير، تخصص إدارة مالية. مذكرة مقدمة كجزء من متطلبات شهادة الماجستير في علوم التسيير. تخصص إدارة مالية (جامعة منتوري) قسنطينة. ص 13

## 3. المقالات العلمية

- حسين يوسف ، صديقي إسماعيل، مجلة علمية دولية سداسية محكمة صادرة عن مخبر السيادة والعدالة - جامعة يحيى فارس (بالمدينة الجزائرية) ص 45-46
- زواويد لزهاري . مرسلي نزيهة . دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر، الجزائر ، 2022، ص 146-147-148-
- 151-152-153-154-155-156-157-158
- سعودي صالح الدين ، حماني عبد الرؤوف ،منصات التمويل الجماعي كآلية حديثة لتمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة ، مجلة البحوث الادارية والاقتصادية ،الجزائر، 2020، ص 52-53
- شوقي جباري، زهيرة قطاني التمويل الجماعي آلية مستجدثة لمواجهة معضلة تمويل الشركات الناشئة مع اشارة الى حالة الجزائر ،مجلة آراء للدراسات الاقتصادية و الادارية، الجزائر 2022 ص 75
- عبد الحكيم ،عمران مصطفى قريد ،منصات التمويل الجماعي كآلية مبتكرة لتمويل المشروعات: عرض تجربة سلطنة لندن الكبرى في مجال التمويل الجماعي للمشروعات العمومية، 2018، ص 308

- علاء الدين بوضياف ومحمد زويبير، دور حاضنات الأعمال في دعم المؤسسات الناشئة في الجزائر، مجلة شعاع للدراسات الاقتصادية لمجلد 4، العدد 1، 2020، ص377.
- فارس طارق، رضا موسى، سليم قصار، التمويل الجماعي الاسلامي كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية ، مجلة بحوث الادارية و الاقتصادية ، الجزائر 2021 ص50-51-52-54
- فراحی بلال، امال بن فلامی، عبدالحلیم جقبوب ، واقع التمويل الجماعي في العالم العربي و آفاقه المستقبلية. مجلة إدارة الأعمال و الدراسات الاقتصادية مجلد 08 ، عدد 02 ،الجزائر، 2022 ص 347-362
- هشام بروال و جهاد خلوط التعليم المقاولتي وحتمية الابتكارفي المؤسسات الناشئة، مجلة علوم الاقتصاد والتسيير والتجارة ، المجلد 20 ، العدد 3 ، 2017، ص 21-22
- يوسف بومدين وآخرون، الحاجة إلى التمويل الجماعي كآلية مبتكرة للإقلال من الفقرة مداخله ضمن الملتقى الدولي حول تقييم سياسات الاقلال من الفقر في الدول العربية في ظل العولمة، جامعة الجزائر، 3، 8 و 9 ديسمبر 2014، ص283

#### 4. القوانين و الاوامر

- المرسوم التنفيذي 20/254 المؤرخ في 15 سبتمبر 2020 المتضمن إنشاء لجنة وطنية لمنح علامة مؤسسة ناشئة" و " مشروع "مبتكر" و " حاضنة أعمال" وتحديد مهامها وتشكيلتها وسيرها، ج ر عدد 55

#### ثانياً -اللغة الفرنسية

##### 1. Livres:

- Dabah & Benbraika, 2021, p. 367-368
- Pierre, B. (2001). Capital Risque: Mode d'emploi. Paris: , Ed organization; 3éme edition , p 66

##### 2. Les articles:

- Ferré, J.-L. (2000). Les start-up : nouvelle économie, nouvel eldorado

- Tadjousti, H., & Jamal, Z. Financement de l'innovation au Maroc: Quel avenir pour le crowdfunding?. International Journal of Innovation and Applied Studies, Vol(23) N°(4), 2018, P 679.

### 3. Les sites:

- [www.kickstarter.com](http://www.kickstarter.com)
- [www.statista.com](http://www.statista.com)
- [www.paulgraham.com/growth.html](http://www.paulgraham.com/growth.html)

## ثالثا - اللغة الإنجليزية

### 1. Books

- Steve, B. (2013). Why the lean start-up changes everything. Harvard business review , 5 (9), 63-72.