دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر

The Role of Crowdfunding Platforms in Financing Start-ups in Saudi Arabia and the UAE, with Reference to the Case of Algeria

زواويد لزهاري(*)
مخبر التنمية الإدارية للارتقاء بالمؤسسات
الاقتصادية بولاية غرداية، جامعة غرداية/الجزائر
Zou.lazhar@yahoo.fr

مرسلي نزيهة
مخبر التنمية الإدارية للارتقاء بالمؤسسات
الاقتصادية بولاية غرداية، جامعة غرداية/الجزائر
econaziha222@gmail.com

تاريخ الاستلام: 29 /2025/11 تاريخ القبول: 30 /2025/12

ملخص:

هدفت هذه الدراسة إلى إبراز دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة، بالتركيز على النماذج الرائدة بكل من السعودية والإمارات، وتم الإشارة إلى حالة الجزائر ضمن هذا السياق، كما تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي بعدّه منهجا مناسبا للإجابة عن إشكالية الدّراسة، معتمدين على بعض الإحصائيات والتقارير التي تخدم الموضوع. وتوصلت الدراسة إلى أن منصات التمويل الجماعي الرائدة في السعودية والإمارات قد ساهمت في رفد العديد من المبادرات التي تم استعراضها والمتعلقة بتمويل المشاريع الناشئة، كما أنه يوجد دور مهم وأساسي للتطبيقات الحديثة لمنصات التمويل الجماعي لدعم وتمويل المشروعات الناشئة في الدولتان، أما بخصوص منصات التمويل الجماعي بالجزائر فهي لازالت تفتقر إلى الفعالية والتطور في أدائها بسبب غياب الإطار التشريعي والتنظيمي لطريقة التمويل الجماعي في البلاد.

الكلمات المفتاحية: تمويل جماعي، منصات، مشاريع ناشئة، السعودية، الإمارات، الجزائر.

Abstract:
This study aims to highlight the role of crowdfunding platforms in financing emerging projects, focusing on the pioneering models in Saudi Arabia and the UAE, where, in this context, the case of Algeria was mentioned. The descriptive-analytical method is used as an appropriate method to answer the problematic of the study, relying on some statistics and reports that serve the subject. The study found that the leading crowdfunding platforms in Saudi Arabia and the UAE have contributed to many of the reviewed initiatives related to financing start-ups. In addition, there is an important and essential role for the modern applications of crowdfunding platforms in supporting and financing emerging projects in the two countries. However, with regard to crowdfunding platforms in Algeria, they still lack effectiveness and development in their performance due to the absence of a legislative and regulatory framework for crowdfunding method in the country.
Keywords: Crowdfunding, Platforms, Start-up, Saudi Arabia, UAE, Algeria.

* المؤلف المرسل: **Zou.lazhar@yahoo.fr**

1. مقدمة:

تعتبر خدمات التمويل الجماعي (**Crowdfunding**) من أهم الابتكارات المندرجة ضمن سياق التقنيات المالية الحديثة والتي عملت على تمكين المشاريع الناشئة، الصغيرة والمتوسطة من النفاذ إلى آليات أكثر ملائمة للتمويل.

وفي ظل الأهمية المتزايدة لمنصات التمويل الجماعي ودورها في توفير التمويل اللازم لدعم المشاريع الناشئة وبالتالي تعزيز الشمول المالي، تستهدف هذه الدراسة تسليط الضوء على منصات التمويل الجماعي كأحد أهم قنوات التمويل التي ظهرت في إطار تنامي دور التقنيات المالية الحديثة، حيث سيتم التطرق إلى تقديم الإطار المفاهيمي لمنصات التمويل الجماعي وأهم منصات التمويل الجماعي الرائدة في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات والإشارة إلى منصات التمويل الجماعي بالجزائر.

الإشكالية: من خلال ما سبق جاءت الورقة البحثية هذه لتجيب عن إشكالية الدراسة التي تتمحور أساسا حول إبراز دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة، وهذا من خلال طرح السؤال التالي:

- ✓ ما هو الدور الذي تلعبه منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات؟

وتندرج ضمن هذه الإشكالية مجموعة من الأسئلة الجزئية يمكن طرحها كالتالي:

– ما هي الأقسام الرئيسية لمنصات التمويل الجماعي وما الأطراف الفاعلة فيها؟

– ما هي أهم منصات التمويل الجماعي الرائدة في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات؟

– كيف كانت تجربة الجزائر ضمن هذا النمط من التمويل؟

فرضيات الدراسة: انطلاقا من الإشكاليات السابقة فإن هذه الدراسة تقوم على اختبار الفروض التالية:

– لمنصات التمويل الجماعي عدة أشكال منها ما يقوم على التبرعات، ومنها ما يقوم على المكافآت، وكذا الإقراض والملكية، ويُعد الممولون والمستفيدون ومنصات التمويل الجماعي أهم الأطراف الفاعلة ضمن هذا النمط من التمويل الجماعي أو التشاركي.

– هناك العديد من المنصات الرائدة في التمويل الجماعي بكل من بالسعودية والإمارات والتي أثبتت نجاعتها في تمويل المشاريع الناشئة، رغم حداثة هذا النمط من التمويل لاسيما في المنطقة العربية.

– في ظل غياب الأطر التشريعية والتنظيمية لطريقة التمويل الجماعي في الجزائر، تبقى تجربة التمويل الجماعي للمشاريع الناشئة عن طريق المنصات محتشمة بالكاد تذكر.

أهمية الدراسة: تكمن أهمية الدراسة في كونها تتناول موضوعا أساسيا ألا وهو منصات التمويل الجماعي التي تسعى إلى تقديم حلول مالية مبتكرة لتمويل المشاريع الناشئة، الصغيرة والمتوسطة وبالتالي فهذا النمط من التمويل يعزز الشمول المالي ويعمل على تنويع موارد القطاع المالي والذي بدوره يسهم في تحفيز النشاط الاقتصادي، الأمر الذي من شأنه أن يزيد من معدلات النمو الاقتصادي بالبلاد.

أهداف الدراسة: يمكن تلخيص أهم أهداف الدراسة فيما يلي:

- التعرف على الأقسام الرئيسية لمنصات التمويل الجماعي والأطراف الفاعلة فيها.
- التعرف على أهم منصات التمويل الجماعي الرائدة في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات
- التعرف على حالة الجزائر ضمن هذا النمط من التمويل المبتكر.

منهج الدراسة: تم استخدام المنهج الوصفي التحليلي لكونه ملائما لعرض المفاهيم المرتبطة بمنصات التمويل الجماعي واستعراض النماذج الرائدة في هذا السياق، وهو الأنسب للإجابة على إشكالية الدراسة المطروحة.

تقسيمات الدراسة: تم تقسيم الدراسة إلى 3 محاور رئيسية، وهي:

- الإطار المفاهيمي لمنصات التمويل الجماعي.
- أهم منصات التمويل الجماعي الرائدة في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات.
- منصات التمويل الجماعي بالجزائر.

2. الإطار المفاهيمي لمنصات التمويل الجماعي

1.2 تعريف التمويل الجماعي:

يمثل التمويل الجماعي آلية تمويل للمشاريع، تسمح بجمع مبالغ مالية (أحيانا تكون مبالغ منخفضة جدا) من عدد كبير من الأشخاص، بحيث يوفر هذا النهج أساليب وأدوات لمعاملة مالية تقوم على إلغاء الوساطة مع الجهات التقليدية، كما يتيح الفرصة لكل فئات المجتمع لاستثمار مبلغ معين من المال مهما كانت قيمته، وإذا أضيف إلى استثمارات الأعضاء الآخرين فإنه يوفر التمويل الكافي للمشروع، وخلافا للنظام المصرفي التقليدي فإن التمويل الجماعي لا يهدف إلى تحقيق الربح من الاستثمار فقط، بل يهدف أيضا إلى مساعدة ودعم صاحب المشروع لتنفيذ فكرته. (بللعما، 2020، صفحة 04)

في تعريف آخر، يمثل التمويل الجماعي ظاهرة جديدة تمنح الأفراد فرص تمويل مشاريعهم وأعمالهم عن طريق منصات إلكترونية ومواقع إنترنت. (شياد، 2019، صفحة 239)

في سياق الشمول المالي، يشير التمويل الجماعي إلى أسلوب تمويل قائم على آليات السوق حيث يتم جمع الأموال من أعداد كبيرة من الأفراد أو الكيانات القانونية بكميات صغيرة، وتجاوز الوسطاء الماليين التقليديين، واستخدام الهواتف المحمولة والمنصات المستندة إلى الإنترنت للتواصل مع المقترضين، سواءً لتمويل مشروع تجاري أو مشروع محدد أو احتياجات أخرى. (عبد المنعم و عبيد، 2019، صفحة 11(يشير مصطلح "التمويل الجماعي" إلى دعوة مفتوحة للجمهور لجمع الأموال لمشروع محدد، من خلال منصات التمويل الجماعي عبر مواقع إلكترونية تتيح التفاعل بين جامعي التبرعات والجمهور، بحيث يُمكن تقديم تعهدات مالية وجمعها من خلال المنصة. (COMMISSION STAFF WORKING DOCUMENT, 2016, p. 8)

2.2 أقسام منصات التمويل الجماعي

مع انتشار منصات التمويل الجماعي؛ تعددت أهدافها، والمشاريع التي تخدمها، وطرق عملها، ويمكن تقسيمها إلى أربعة أقسام: (البركات و آخرون، 2020، صفحة 15)

أ- منصات التمويل الجماعي القائمة على جمع التبرعات Donation-based crowdfunding: وتعتمد هذه المنصات على جمع التبرعات والهبات من المتبرعين بدون توقيع أية عقود، وذلك بهدف المشاركة في التبرعات الخيرية والإنسانية؛ لدعم جهود الإغاثة في حالات الكوارث والمجاعة، وتمويل برامج التعليم، وما إلى ذلك، وتعتبر منصتي Just giving، ومنصة GoFundMe، من أهم المنصات في هذا المجال على المستوى العالمي، وجمعت هاتان المنصتان تمويلا قدره 2.9 مليار دولار عام 2015 م.

ب- منصات التمويل الجماعي القائمة على المكافآت Reward-based crowdfunding: وتعرّف أيضا بمنصات المنح، ويتم من خلال هذه المنصات جمع التمويل الجماعي القائم على المكافآت، حيث يقوم بعض الأفراد بتمويل الأفكار الجديدة والمشروعات مقابل الحصول على مكافأة قد تكون: في شكل هدية رمزية، أو إصدار مبكر/ خاص لمنتج أو خدمة تقدمها

المشروعات عند بدء التشغيل، وتعتبر منصات Kickstarter وIndiegogo من أشهر المنصات في هذا المجال. وتنقسم هذه المنصات من حيث جمع التمويل إلى قسمين:

- القسم الأول يعتمد على مبدأ جمع التمويل كاملا، أو لا شيء All or Nothing (AON)، أي أن صاحب الفكرة يحصل على مبلغ التمويل فقط إذا تم جمعه بشكل كامل، أما في حال عدم الحصول على المبلغ كاملا، فيتم رد المبالغ المحصَّلة إلى الممولين.
- القسم الثاني يمثل حملات التمويل الجماعي المرنة، والتي تعتمد على مبدأ السماح لصاحب الفكرة بالاحتفاظ بالمبلغ الذي تم جمعه، حتى إن لم يتم الوصول للتمويل المستهدف، وتُعرف اختصارا keep it all (KIA) ويشار أن حملات التمويل (AON) تحظى بالمزيد من الإقبال من قبل الممولين، مقارنة بحملات التمويل المرنة (KIA)، باعتبار أن الأولى تشير إلى مستويات قبول أكبر من قبل الممولين لفكرة المشروع.

ج- منصات التمويل الجماعي القائمة على إقراض النُظراء Peer to Peer Lending (P2P) Crowd Funding

يمكن أن نفهم أن هذه المنصات أو المبادرات تقدم تسهيلات قرض لأصحاب المشروع وتعمل هذه المنصات كوسيلة إعلامية للتمويل الأصغر، حيث يمكن للممولين اختيار المشاريع ذات المعدل والتاريخ المرتبطين بها، ويمكن فصل منصات الإقراض هذه على أساس تسهيلات أسعار الفائدة حيث تدفع بعض المنصات سعر الفائدة والبعض الآخر لا يدفع. ظهرت أداة التمويل هذه سنة 2006 في USA وبدأت بتقديم قروض غير مضمونة. غالبًا ما تخضع أنظمة التداول لتنظيمات أكثر صرامة من الأنظمة الأساسية التي تعتمد على المكافآت. (سلوى و لحلو، 2020، صفحة 256)

د- منصات التمويل الجماعي القائمة على المشاركة في رأس المال (الملكية) Equity -based crowdfunding:

وهي المنصات التي تقوم على عرض مشاريع تجارية؛ لتحصل على مساهمات مختلفة من الجمهور، ليكون لهم ملكية في المشروع، وعائد من الأرباح، وفي هذا النوع من المنصات تلعب المنصة عدة أدوار: فهي تقوم بدراسة المشاريع، ودراسة أصحاب المشاريع، وإمكانية إنجازهم للمشروع، وتكون هي الممثل عن المساهمين، وهذه المنصات من دورها التسويق للمشروع على المستثمرين، بخلاف المنصات السابقة التي يكون التسويق من مسئولية صاحب الحملة بالدرجة الأولى، وهذا النوع من المنصات يخضع لعدة أنواع من الرقابة الحكومية. وتعتبر منصة We Funder الأمريكية من أبرز المنصات القائمة على المشاركة في رأس المال، ومنصة Start Engine التي تسهل للمستثمرين شراء الأسهم في الشركات التي تجمع مبالغ تصل 50 مليون دولار.

ويتأثر سوق التمويل الجماعي القائم على المشاركة في رأس المال، أو المشاركة بالأسهم بشكل كبير بطبيعة الأطر التنظيمية، التي تقصر في الكثير من الأحيان الاستثمار بالأسهم على المستثمرين المحترفين مقابل المستثمرين الأفراد، الذين عادة ما ينخرطون في هذا النوع من منصات التمويل الجماعي. (البركات و آخرون، 2020، صفحة 16)

3.2. الأطراف الفاعلة في سوق منصات التمويل الجماعي: تضم منصات التمويل الجماعي عدداً من الأطراف الفاعلة بما يشمل: (عبد المنعم و عبيد، 2019، صفحة 12)

– **الممولون (Crowd funders)**: هم الأطراف المشاركون بالتبرع أو بالتمويل، وقد يكونون أفراداً أو مؤسسات.

– **المستثمرون/ المستفيدون**: أي شخص أو مؤسسة تسعى للحصول على أموال لشركة أو منتج أو مشروع أو مبادرة أو عمل خيري بما يشمل مجموعة واسعة من الجهات الفاعلة من الشركات الصغيرة، والمنظمات غير الحكومية، والأفراد، والشركات الناشئة،.... إلخ.

– **منصات التمويل الجماعي:** منصات عبر الإنترنت تربط بين الممولين/ المتبرعين والمستفيدين أو المستثمرين مقابل تقاضي عمولات على المشاركة و/أو الفائدة / الأرباح. يمكن أن توفر المنصات مجموعة واسعة من الخدمات، بما في ذلك خدمات العناية المالية الواجبة (Financial due diligence)، والتعاقد، وما إلى ذلك.

– **المدققون ومقدمو الخدمات الآخرون:** يمكن للمنصات والمستفيدين/ المستثمرين الاعتماد على عدد من مقدمي الخدمات لتقييم المشروعات، وغيرها من الخدمات الأخرى لطرفي التمويل. قد تحتاج المنصات إلى شراء الخدمات – على سبيل المثال شراء خدمات العناية المالية الواجبة (Financial due diligence) أو الاستعانة بمصادر خارجية لتقييم النتائج الاجتماعية والبيئية للمشروعات والأفكار المطروحة.

– **الرعاة:** قد يحصل المستفيدون على دعم فيما يتعلق بتصميم وإدارة حملات التمويل الجماعي. يمكن تقديم هذه الخدمات مجانًا أو على أساس تجاري.

4.2. مميزات وعيوب منصات التمويل الجماعي:

هناك العديد من الفوائد الناتجة عن التمويل الجماعي بالنسبة للشركات الصغيرة والمتوسطة، من بينها سرعة جمع التمويل وأثره المباشر على الدفع بنمو الأعمال وبالنسبة للشركات الناشئة، يصبح التمويل الجماعي المصدر الأكثر سهولة للتمويل، كما يمكن أن يساعد الشركات على اختبار السوق الذي سوف تدخله مستقبلاً، وقياس الطلب وجمع آراء العملاء في وقت مبكر، ودون الوقوع تحت ضغط المستثمر الملاك أو غيره، فاختبار السوق يكون بالتفاعل المباشر مع المستهلكين المحتملين. ورغم مميزات التمويل الجماعي، إلا أنه ينطوي على عيوب أيضًا مثل الاحتيال المحتمل من رواد الأعمال المدعين، أو فشل المنصة (مما يؤدي إلى تدهور العلامة التجارية)، أو انعدام التنظيم وخيارات الخروج. (عبد الرحمن و الشريدة، 16/2/2019، صفحة 7)

ولإطلاق حملة تمويل جماعي ناجحة، على رائد الأعمال وشركائه مراعاة العديد من التفاصيل على النحو التالي: (عبد الرحمن و الشريدة، 16/2/2019، صفحة 7)

– البدء مبكرًا: ينبغي بدء الحملة في وقت مبكر يتراوح بين 6 إلى 10 أشهر قبل جمع التمويل.

– تأمين المستثمر الرئيسي: من المهم جلب مستثمر كبير في وقت مبكر من الحملة، لأن ذلك سوف يساعد على اكتساب ثقة الجمهور ورغبتهم في الاقتداء بالمستثمر.

– الاستفادة من الشبكات الشخصية: يمكن تأمين 40 إلى 60 % من هدف الحملة الانتخابية من خلال الشبكات الشخصية، فالأشخاص الذين يعرفهم رائد الأعمال من أصدقاء وعائلة وعملاء ومستثمرين سوف يساعدون على زيادة حركة المرور مما يجتذب الجمهور.

– التخطيط الجيد: من المهم الجمع بين الأعمال الجيدة والحملات التسويقية الجاذبة، فلابد من وجود خطة عمل سليمة، وهيكل للشركة وخطة مالية إلى جانب إستراتيجية تسويق مقنعة عبر وسائل الإعلام الاجتماعية.

3. أهم منصات التمويل الجماعي الرائدة في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات

1.3. 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 الائتمان المصرفي الممنوح إلى هذا القطاع من 5 % حاليا 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"، و"وثاق المالية". (صندوق النقد العربي، 2021، صفحة 09) وسنقتصر في دراستنا هذه على استعراض الثلاث (3) منصات الأولى وفق الترتيب السابق.

1.1.3. منصة "سكوبير Scopeer" للتمويل الجماعي

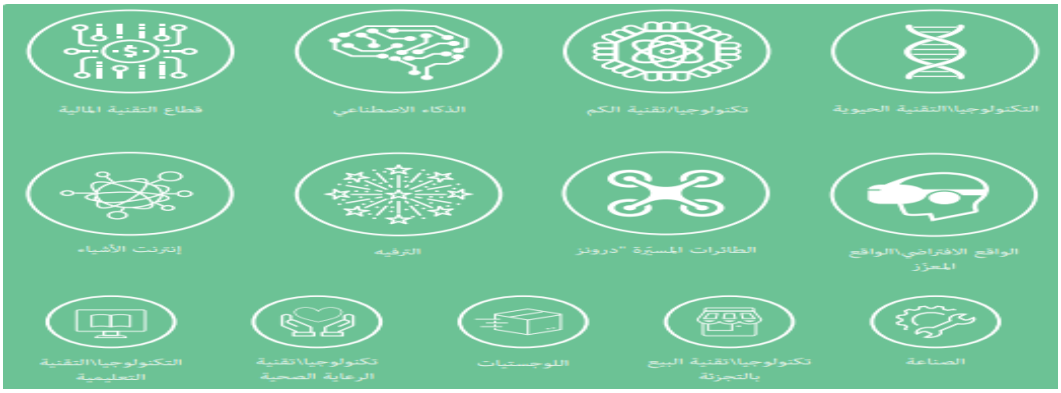
"سكوبير" هي أول منصة تمويل جماعي مصرحة من هيئة السوق المالية تم تأسيسها في المملكة العربية السعودية، والتي تسمح لأصحاب المشاريع بجمع الاستثمارات عن طريق طرح جزء من أسهم الشركات الناشئة للجمهور. كما توفر "سكوبير" للمستثمرين الفرصة للاستثمار في مشاريع ريادة الأعمال الواعدة.

بناءً على نظام السوق المالية الصادر بالمرسوم الملكي رقم (م/30) وتاريخ 1424/6/2هـ وتعليمات تصريح تجربة التقنية المالية الصادرة عن المجلس بتاريخ 1439/4/23هـ الموافق 2018/1/10م، 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.

وبناءً على هذا التصريح، ستتمكن 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. (سكوبير، 2022)

– 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 (01): القطاعات المستهدفة في "سكوبير"



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

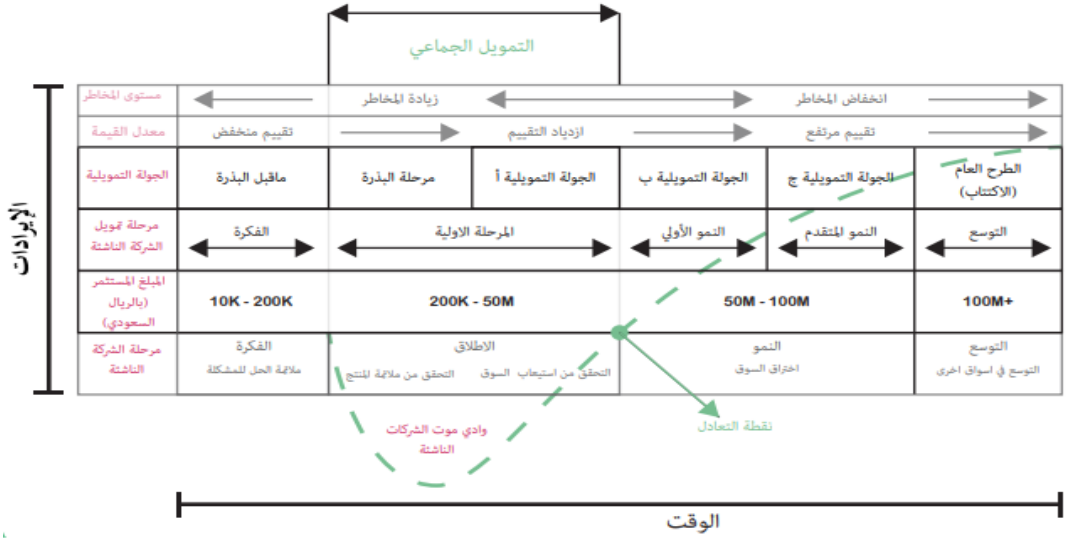
من خلال الشكل أعلاه نلاحظ أن منصة "سكوبير" تستهدف تمويل العديد من المشاريع الناشئة على غرار: تكنولوجيا التقنية الحيوية وتقنية الكم، الذكاء الاصطناعي، قطاع التقنية المالية، الواقع الافتراضي والواقع المعزز، الطائرات المسيّرة، الترفيه، إنترنت الأشياء، الصناعة، تقنية البيع بالتجزئة، اللوجستيات، تقنية الرعايا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

– الجولات الاستثمارية ومبالغ التمويل:

يشمل تمويل الملكية الجماعية عادة نوعين من الاستثمار: (سكوبير، الدليل الإرشادي للتمويل الجماعي: آلية وإجراءات تمويل الملكية الجماعية، 2018، صفحة 12)

- ✓ الجولة في مرحلة البذرة (Seed Round): يُعد التمويل في جولة البذرة تمويلا أوليا 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، وسجلّ 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 أ (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 أرباحا طويلة الأجل.

الشكل (02): الجولات الاستثمارية ومبالغ التمويل في "سكوبير"



المصدر: (سكوبير، الدليل الإرشادي للتمويل الجماعي: آلية وإجراءات تمويل الملكية الجماعية، 2018، صفحة 13)

تمنح منصة "سكوبير" 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.

2.1.3. منصة "منافع Manafa" للتمويل الجماعي

شركة "منافع المالية" المسجلة بوزارة التجارة بسجل تجاري رقم 1010948849 وتاريخ 02/06/1439 هـ ومصدره مدينة الرياض، ومصرحة من هيئة السوق المالية ضمن معمل التقنية المالية بتاريخ 16/07/2018م. 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 جديدا في السعودية والذي عادة ما يكون محصورا لنخبة من المستثمرين ذوي الملاءة المالية العالية نظير ارتفاع مخاطر الاستثمار في هذا النوع من الشركات. (منافع، 2022)

– 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:

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 (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

	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
الرابعة	– 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 داخليًا 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 و100 ألف ريال، كما قد يتطلب إنجاز بعض الأعمال المذكورة أعلاه مثل تقييم المشروع مبالغ إضافية تدفع منكم مباشرة للمستفيد.
الخامسة	– 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 أتت 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.
السادسة	– بناء الحملة التسويقية * يقوم فريق منافع بالمساعدة في بناء خطة تسويقية جاذبة للمستثمرين.

السابعة	– جمع مبلغ الاستثمار * خلال فترة لا تزيد عن ثمانين يوماً، سيحصل طالب التمويل على الاستثمار اللازم للانطلاق بأعماله.

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

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

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

المرحلة	الخطوات اللازمة
الأولى	– 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 تلقائيًا دون الحاجة إلى كتابتها، وسيتم التحقق باستخدام خدمة التحقق من الشخص المفوض على الشركة، لن يستغرق رفع الطلب أكثر من 10 دقائق! – 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. – ما هي الشركات المستهدفة لدى منصة منافع؟: الشركات العاملة مع الحكومة أو الشركات الخاصة B2B & B2G، شركات القطاعات الصحية، التعليمية، والصناعية، ألا تقل مبيعات الشركة عن مليون ريال سعودي.الشركات العاملة مع الحكومة أو الشركات الخاصة.

الثانية	– آلية الحصول على التمويل * بعد التسجيل على المنصة يتم تعبئة النماذج المخصصة من قبل الشركة طالبة التمويل. * كذلك يتأكد فريق منافع من المستندات المرفقة من قبل الشركة طالبة التمويل وذلك كفاتورة المبيعات والعقد المبرم مع الشركة مستلمة الفاتورة. – آلية عمل التصنيف الائتماني والتصنيف الائتماني * يتم فحص البيانات والتأكد من صحتها من قبل فريق منافع، وتمحور هذه العملية حول السجل الائتماني لكلا الشركة طالبة التمويل أو ملاك تلك الشركات أفرادًا 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.
الثالثة	– الاتفاقيات التي يجب توقيعها * 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. * تجدر الإشارة إلى أن كافة الاتفاقيات التي سيتم توقيعها مع الشركة طالبة التمويل أو الاتفاقيات المبرمة مع المستثمرين تخضع لرقابة اللجنة الشرعية.
الرابعة	– تجميع الأموال * في حال تم قبول الشركة طالبة التمويل والتأكد من كافة مستنداتها النظامية وإجراء عملية التصنيف الائتماني وإعداد البيانات اللازمة لنشرة التمويل وبعدها تبدأ مرحلة جمع الأموال من قبل المستثمرين. * في هذه الخطوة يجب أن تلتزم الشركة طالبة التمويل بالمدة المحددة من البنك المركزي السعودي لعملية الاستثمار خلال (30) ثلاثين يومًا بحد أقصى.

	* 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.
الخامسة	– 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.

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

محددات التمويل	التمويل بالدين	التمويل بالمشاركة في الملكية
سقف التمويل	5 ملايين ريال	10 ملايين ريال
الحد الأقصى لنسبة التمويل	80 في المائة	غير محدد
مبدأ التمويل	المرابحة	المشاركة
مدة التعاقد	12 شهرا	محدد البداية والنهاية
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 و100.000 ريال حسب جاهزية الشركة وحجم التمويل
فترة استلام 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 السوق المالية

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

أشار البنك المركزي السعودي إلى أن من بين عوامل نجاح منصة "منافع" تميزها بتقديم خدمات مالية متنوعة بشكلٍ 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 المستمرين والشركات وأصحاب رؤوس الأموال بما يساهم بتوفير منتجات وخدمات تمويلية حديثة التي تعُتبر أحد البدائل المتاحة للمؤسسات الناشئة والصغيرة والمتوسطة التي قد تواجه بعض التحديات في الوصول للبنوك والمصارف، وبما يعزز مستوى الشمول المالي في المملكة. (صندوق النقد العربي، 2021، صفحة 09)

3.1.3. منصة "رقمية Raqamyah" للتمويل الجماعي

منصة "رقمية" هي منصة تمويل نظير إلى نظير مصرحة من قِبل 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 المَوِلين الذين يرغبون في تمويل نمو تلك المشروعات مقابل عوائد مرابحة منافسة. من خلال التمويل المباشر للمشروعات الصغيرة والمتوسطة عَبر منصة رقمية، أصبح الآن بإمكان المموِلين 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. (رقمية، 2022)

– 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)

* 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.

* 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، ملخصًا 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 المموِلين في المنصة.

* 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 مُفصَل.

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

* 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 1%– 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

– رسوم الترتيب: من 2% – 5% من مبلغ التمويل بناءً على التصنيف والمدة ومبلغ التمويل.

– رسم فاتورة: رسم يدفع لمرة واحدة بقيمة 1% عن كل فاتورة يتم تمويلها.

– رسم فتح ملف: 2.000 ريال سعودي يدفع لمرة واحدة.

* نشر عرض التمويل الخاص بطالب التمويل على المنصة: بمجرد أن يتأهل طلبك للتمويل، سيتم عرض طلب التمويل الخاص بك على المنصة لكي يمكن للمُمَوِلين أن يُمَوِلوا الطلب. ولكي يتمكن المموِلين 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.

2.3. 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.

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 متواضعة من الائتمان المصرفي تبلغ نحو 4 % وهو ما يعتبر منخفضا 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"بيهايف"، و"يوريكا". تعتبر منصة "دبي نكست" أول منصة تمويل جماعي حكومية تهدف إلى تقديم الدعم المجتمعي للشباب المبتكر والمبدع، كما تعُتبر منصة "بيهايف" أول منصة إلكترونية تسمح للمستثمرين بتقديم القروض لأصحاب المشاريع والشركات الصغيرة والمتوسطة في الإمارات. كذلك تقدم منصة "يوريكا" تمويل جماعي للمشاريع والشركات الصغيرة والمتوسطة والجمهور من خلال الاستثمار في الأسهم. (صندوق النقد العربي، 2021، الصفحات 7-8)

1.2.3. 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. (دبي نكست، 2022)

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 تعُاد الأموال إلى المساهمين.

يقوم "صندوق محمد بن راشد لدعم مشاريع الشباب" بدعم المشروعات المبتكرة والواعدة 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 يوما وتحصل فقط على رسوم للخدمة تبلغ 5 % (صندوق النقد العربي، 2021، صفحة 8)

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)

2.2.3. منصة "بيهايف Beehive" للتمويل الجماعي

تعتبر منصة "بيهايف"، التي تتخذ من دبي مقراً لها، أول منصة للتكنولوجيا المالية مصرح لها مزاولة نشاط الإقراض بين النظراء (الند للند) 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. (Beehive, 2022)

– **آلية عمل المنصة:** بإمكان الشركات الصغيرة والمتوسطة، الاستفادة من منصة "بيهايف"، عن طريق الدخول إلى الموقع الإلكتروني (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.

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، ويطرح 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. (البيان الإلكتروني، 2020)

من جهة أخرى، تشكل منصة "بيهايف" 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 شهراً. (البيان الإلكتروني، 2020)

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 دعمًا بضمان رأس المال بنسبة 50٪. (البيان الإلكتروني، 2020)

ويسهم الضمان الذي يقدمه "الصندوق"، في تحفيز المستثمرين للمشاركة في الإقراض ودعم الشركات الصغيرة والمتوسطة، بحيث أنه في 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.

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 وفقًا 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. (البيان الإلكتروني، 2020)

3.2.3. منصة "يوريكا Eureeca" للتمويل الجماعي

"يوريكا Eureeca" هي منصة للتمويل الجماعي للأسهم تسمح للجمهور بالاستثمار في الشركات الصغيرة والمتوسطة وذلك إلى جانب المستثمرين الملّاك والمؤسسات. تساعد "يوريكا" 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.

يقع مقر الشركة في دبي، الإمارات العربية المتحدة، تمّ تأسيسها عام 2013 من قِبل 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 "يوريكا" من مكاتبها العالمية فرصاً استثمارية عديدة ذات عائد مرتفع سواء ضمن الشرق الأوسط وأوروبا أو جنوب شرق آسيا. (المريخ، 2020)

منذ إطلاقها عام 2013، حققت منصة "يوريكا" نمواً مضطرداً، مستفيدةً 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 "يوريكا" 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. (حسّان، 2020)

4. منصات التمويل الجماعي بالجزائر

1.4. 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 حلولا 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.

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. (عابدي و معيزة، 2021، صفحة 131)

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، الوسطاء في عمليات البورصة المعتمدة لممارسة أنشطة الاستشارة في استثمار القيّم المنقولة والمنتجات المالية وكذا شركات تسيير صناديق الاستثمار. (عابدي و معيزة، 2021، صفحة 131).

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 جهاز تنظيمي مبسط لمديري المنصات، كما سيصاحب إنشاء هذه المنصات نظام إعفاء ضريبي للمؤسسات الناشئة وإطلاق صندوق مخصص لتمويل المرحلة التي تسبق إنجاز مشاريعهم. (عابدي و معيزة، 2021، صفحة 132)

2.4. تقديم منصة Twiiza للتمويل الجماعي:

في جويلية 2013 تم تأسيس منصة Twiiza للتمويل الجماعي، من طرف شريكين هما كريم منصورة ونذير علام، وتمثل Twiiza أول منصة تمويل جماعي جزائرية، تسعى لتجسيد فكرة أن الجزائر لديها الآن حل للمشاريع الناشئة، وخاصة الشركات المبتكرة، لتمويل أنشطتها الفنية والتضامنية والرياضية وريادة الأعمال أو حتى المشاريع البيئية ...

فكرة إنشاء هذه المنصة جاءت للشريكين من خلال تحدي 2012، والذي اختارا 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. (Twiiza, 2022) الاسم الذي اختارته المنصة لم يكن عشوائيا "تويزا"، بل هو استخدام المصطلح المستخدم في نفس الوقت في الجزائر. هذا المصطلح القوي الذي لا يزال مستخدمًا في مجالات معينة، وحده يمثل روح وقيم أجدادنا وفقًا لهم، والمساعدة المتبادلة والتضامن والتعاطف، وعليه فهو يرغب في جعل مستخدمي الإنترنت يتفاعلون ويزيد من وعيهم، ويسعى مؤسسي المنصة لإعطائها بعدًا دوليًا ونطاقا واسعا. (El hirtsi, Feredj, & Toubine, 2019, p. 374)

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 مؤسسوا 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.

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. (Dabah & Benbraika, 2021, pp. 366-367)

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

المشروع	طبيعة المشروع	المكان
Déppanéni	ريادة الأعمال	قسنطينة
Dalili	التكنولوجيا	قسنطينة

GD.net	ألعاب الفيديو	ورقلة
Sleight	ريادة الأعمال	المدية
Clic Taxi	ريادة الأعمال	البليدة
DZ Ventes Flash	ريادة الأعمال	الجزائر
World-Tour	ريادة الأعمال	غرداية

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

3.4. تقديم منصة Chriky للتمويل الجماعي:

في سبتمبر 2014، أطلق مجموعة من الشباب منصة رقمية اسمها "Ckriky" والتي تعني الشراكة أو الشركة، وهو أول موقع للتمويل الجماعي القائم على الأسهم (بوروبة، 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 أيضًا 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 إمكانات هائلة للابتكار، فإن التمويل الجماعي هو الحل الذي يعد بتحويل الاقتصاد الجزائري. (Chriky, 2015)

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 فرنسا بسبب كثرة وتعجيز القيود القانونية والتنظيمية في الجزائر، الأمر الذي يضمن لها العمل بأمان، مع العلم أن المنصة تحتوي على 120 مشروعا في انتظار المصادقة عليها. (Sansri & Cheurfa, 2020, p. 361)

3.4.تقديم منصة Ninvesti للتمويل الجماعي:

تم إنشاء منصة "Ninvesti" من قبل شبان من أصل فرنكو- جزائري وكان هذا سنة 2019، يديرها رجل الأعمال "نزيم سيني"، عرفت المنصة انطلاقتها الفعلية بتاريخ 10 ماي 2020 وهي تهدف بالأساس إلى لعب دور الرابط بين الممولين والمشروعات الصغيرة والمتوسطة (صخري، 2022، صفحة 330). 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 عاملا مباشرا 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. (فوزية، 2020)

1.3.4 شروط استخدام منصة Ninvesti: (Dabah & Benbraika, 2021, p. 367)

الخطوة 1: هل لديك مشروع محدد جيدًا 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 و60 يومًا، وبشكل استثنائي يمكن أن تصل إلى 90 يومًا، 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.

2.3.4. الوصايا الثمانية لمنصة Ninvesti: (Dabah & Benbraika, 2021, p. 368)

– 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 مشروعا فقط، في الفئات: السياحة، الموسيقى، ريادة الأعمال، الجمال، التكنولوجيا، مع العلم بأن الغالبية تقدم في مجال ريادة الأعمال، والتكنولوجيا.

الجدول (05): أهم المشاريع المتاح تمويلها على منصة Ninvesti

المشروع	طبيعة المشروع	المكان
SoundMe	التكنولوجيا	الجزائر
Kitu	الجمال	وهران

Riwaya Travel	السياحة	الجزائر
DroneConnect	التكنولوجيا	الجزائر
Saki	ريادة الأعمال	سطيف
Art&Deco	ريادة الأعمال	مستغانم
TechData	التكنولوجيا	الجزائر

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

5.4. المكاسب المتوخاة من منصات التمويل الجماعي:

أشار البنك المركزي السعودي إلى أن الخدمات الإلكترونية المقدمة من خلال هذه المنصات كان لها أثرا 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. (صندوق النقد العربي، 2021، صفحة 19)

أما بنك الجزائر، فيتوقع أن يكون لمنصات التمويل الجماعي أثراً إيجابيا على زيادة كفاءة المعاملات وتحسين مستويات الشمول المالي، وتعزيز فرص وصول المشروعات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة (بما في ذلك الشركات الناشئة والابتكارات) إلى التمويل. (صندوق النقد العربي، 2021، صفحة 19)

5. خاتمة

بالرغم من أن منصات التمويل الجماعي أخذت بالتطور بشكل ملحوظ في العديد من دول العالم، إلا أن نموها في الدول العربية لا يزال دون المستوى المأمول. لكن في الوقت نفسه، تحظى هذه المنصات باهتمام المصارف المركزية ومؤسسات النقد العربية، ذلك في ضوء الدور الإيجابي المتوقع لتلك المنصات في زيادة كفاءة المعاملات من حيث الوقت والكلفة، ودعم مستويات الشمول المالي من خلال

زيادة نسب نفاذ الأفراد والمشروعات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة للخدمات المالية، ودعم تمويل الشركات الناشئة والابتكارات، وهذا ما وقفنا عنده في استعراض أهم التجارب الناجحة لمنصات التمويل الجماعي بالسعودية والإمارات، على عكس منصات التمويل الجماعي بالجزائر التي لازالت فتية محدودة الخدمات بسبب غياب الإطار التشريعي والتنظيمي لطريقة التمويل الجماعي والتأخر الحاصل في تطبيق نظام الدفع الإلكتروني. وفي ضوء ما سبق يمكننا عرض الاستنتاجات والتوصيات وفق الآتي:

الاستنتاجات: وتتمثل في:

– 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 رفد العديد من المبادرات التي تم استعراضها؛

– منصات التمويل الجماعي بالجزائر لازالت تفتقر إلى الفعالية والتطور في أدائها بسبب غياب الإطار التشريعي والتنظيمي لطريقة التمويل الجماعي في البلاد؛

– تُعد منصات التمويل الجماعي أحد أهم الأدوات التمويلية المبتكرة والتي لاقت رواجا كبيرا 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 فرص للشباب في الإبداع والريادة والابتكار وتحقيق طموحاتهم في مشاريع غير تقليدية؛

– تُعد منصات التمويل الجماعي منبرا لتجميع الأموال الضرورية لدعم المشاريع الناشئة، الصغيرة والمتوسطة.

التوصيات: يمكن إيجازها في الآتي:

– 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:

– البيان الإلكتروني. (27 09, 2020). *"بيهايف" .. منصة مبتكرة تتيح للشركات الناشئة والمستثمرين تعزيز استثماراتهم*. تاريخ الاسترداد 15 03, 2022، من https://www.albayan.ae/economy/local-market/2020-09-27-1.3971185

– الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية رقم 33. (2020). *المادة 45 من قانون المالية التكميلي لسنة 2020 رقم 20- 07* . الجزائر.

– دبي نكست. (2022). *من نحن*. تاريخ الاسترداد 16 03, 2022، من https://www.dubainext.ae/about-ar

– صندوق النقد العربي. (2021). *الإصدار الثاني لتقرير "مرصد التقنيات المالية الحديثة في الدول العربية": منصات التمويل الجماعي*. الإمارات العربية المتحدة.

- Beehive. (2022). About Beehive. Consulté le 03 16, 2022, sur https://www.beehive.ae/about/

- Chriky. (2015). Qui est Chriky? Consulté le 03 12, 2022, sur http://www.chriky.com/ccm.php

- COMMISSION STAFF WORKING DOCUMENT, . (2016). Crowdfunding in the EU Capital Markets Union. Brussels: EUROPEAN COMMISSION.
- Dabah, M. R., & Benbraika, A. (2021). Crowdfunding as an Innovative Mechanism for Financing Start Ups– The Ninvesti and Twiiza Platforms as a Model. Milev Journal of Research & Studies , 07 (02), 357 - 371.
- El hirtsi, A. H., Feredj, C., & Toubine, A. (2019). Les Exigences de Création d'un Système de Financement Solidaire: Cas du Crowdfunding en Algérie 2010-2018. Revue Stratégie et développement , 09 (03), 360-378.
- Sansri, S., & Cheurfa, H. (2020). The crowdfunding as a new entrepreneurial finance model for Small and Medium-sized Enterprises in Algeria. Economic and Management Research Journal , 14 (03 (dupe)), 345-364.
- Twiiza. (2022). Consulté le 03 15, 2022, sur www.twiiza.com
– أسماء بللعما. (2020). التمويل الجماعي آلية مبتكرة لزيادة فرص تمويل الشركات الناشئة: إشارة إلى منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. *مجلة الدراسات الاقتصادية المعاصرة ، 05* (02)، 01 –20.
– المريخ. (2020). *يوريكا .. المنصة الأولى عالمياً في التمويل الجماعي للأسهم*. تاريخ الاسترداد 16 03, 2022، من https://elmareekh.com/stories
– دبي نكست. (2022). *كيف تعمل؟* تاريخ الاسترداد 16 03, 2022، من https://www.dubainext.ae/faq-ar
– رقمية. (2022). *أشياء يجب أن تعرفها كطالب تمويل* . تاريخ الاسترداد 15 03, 2022، من https://www.raqamyah.com/learn-borrower-ar
– رقمية. (2022). *من نحن*. تاريخ الاسترداد 15 03, 2022، من https://www.raqamyah.com/about-us-ar
– سكوبير. (2018). *الدليل الإرشادي للتمويل الجماعي: آلية وإجراءات تمويل الملكية الجماعية*. المملكة العربية السعودية: شركة التمويل الجماعي المحدودة (سكوبير).
– سكوبير. (2022). *عن سكوبير*. تاريخ الاسترداد 15 03, 2022، من https://www.scopeer.com/Home/About
– عبد الرحمان حسّان. (21 12, 2020). *منصة "يوريكا" للاستثمار الجماعي تسهّل تمويلاً بقيمة 1.3 مليون دولار أمريكي لشركة "يو درايف"*. تاريخ الاسترداد 16 03, 2022، من https://entrepreneuralarabiya.com/2020/12/21/33932

– عبد الوهاب صخري. (2022). نحو تعزيز تمويل المشروعات الصغيرة والمتوسطة من خلال التمويل الجماعي وإقراض النظير للنظير. *مجلة اقتصاديات شمال إفريقيا ، 18* (28)، 317 - 338.

– عماد البركات، و آخرون. (2020). *دراسة منصات التمويل الجماعي التعاوني في المملكة العربية السعودية*. السعودية: مؤسسة سليمان بن عبد العزيز الراجحي الخيرية.

– عمار عصام عبد الرحمن، و نادية عبد الجبار الشريدة. (16/2/2019). دور وأهمية التطبيقات المعاصرة لمنصات التمويل الجماعي لدعم وتمويل المشروعات على المستوى الدولي والعربي: دراسة مقارنة. *مؤتمر منصات التمويل الجماعي للمشروعات الخيرية والمجتمعية 2019 تحت شعار: تقنيات مالية لمشروعات مجتمعية رائدة* (الصفحات 1-17). مملكة البحرين: جامعة العلوم التطبيقية.

– فيصل شياد. (2019). فرص بديلة للتمويل في العالم العربي التمويل الجماعي الإسلامي. *مجلة الإدارة والتنمية للبحوث والدراسات ، 08* (01)، 236 - 259.

– كاتية بوروبة. (21 02, 2019). إشكالية تمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الجزائر وسبل تطوير الآليات التمويلية في ظل المتغيرات الاقتصادية الراهنة. *أطروحة دكتوراه علوم في العلوم الاقتصادية* . جامعة فرحات عباس سطيف 1، الجزائر.

– لامية عابدي، و مسعود أمير معيزة. (2021). 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. *مجلة الامتياز لبحوث الاقتصاد والإدارة ، 05* (02)، 119 - 136.

– م فوزية. (08 05, 2020). *منصة "Ninvesti" .. مبادرة المؤسسات الفرنسية الجزائرية لتمويل مشاريع الشباب*. تاريخ الاسترداد 12 03, 2022، من https://www.ennaharonline.com/

– ملاك سلوى، و بوخاري لحلو. (2020). منصات التمويل الجماعي الإسلامي بين النظرية والتطبيق مع الإشارة إلى بعض النماذج الناجحة في العالم العربي. *مجلة رؤى اقتصادية ، 10* (01)، 251-267.

– منافع. (2022). *آلية العمل:كيف تحصل على الاستثمار من خلال منصة منافع؟* تاريخ الاسترداد 15 03, 2022، من https://manafa.co/HowItWorksEntrepreneur#manafa-equity

– منافع. (2022). *من نحن*. تاريخ الاسترداد 15 03, 2022، من https://manafa.co/AboutUs

– هبة عبد المنعم، و رامي يوسف عبيد. (2019). *منصات التمويل الجماعي: الآفاق والأطر التنظيمية*. الإمارات العربية المتحدة: صندوق النقد العربي .