

الأستاذة: العايب فوزية

الرتبة: أستاذة محاضرة قسم ب

جامعة الأمير عبد القادر للعلوم الإسلامية

قسم الاقتصاد والادارة

f.laieb@univ-emir.dz

الأستاذ خليل طيار

الرتبة: أستاذ محاضر قسم ب

جامعة عبد الحميد مهري قسنطينة 2

قسم العلوم المالية والمحاسبة

khalil.tiar@univ-constantine2.dz

مخبر الجامعة، المؤسسة والتنمية المحلية المستدامة

الهاتف: 0659851133

الهاتف: 0697830847

الملتقى "الويبينار" الدولي حول حضانة المؤسسات الناشئة في ظل الاقتصاد الرقمي

- قراءة في الفرص والتحديات -

مشاركة ضمن المحور الثالث:

الصيغ التمويلية للمؤسسات الناشئة

مداخلة بعنوان:

استراتيجيات التمويل الجماعي للمؤسسات الناشئة أفاق وتحديات

الملخص:

تهدف الدراسة للتطرق لنمط التمويل الجماعي "Crowdfunding" كآلية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة، كما تستهدف دراسة استراتيجيات منصات التمويل الجماعي بغية معرفة أي من الاستراتيجيات يخدم بنية المؤسسات الناشئة ويسمح بتدعيم نشاطها دون تحمل أعباء أو مصاريف نتيجة الاشتراك الإلكتروني، توصلت نتائج الدراسة إبراز الدور الكبير الذي تلعبه منصات التمويل الجماعي في تدعيم الأفكار والمشاريع المبتكرة ففي 2015 تم تجميع مبلغ 34 مليار دولار أمريكي عبر العالم. ان التوجه القائم نحو تدعيم نشاط الشركات الناشئة بالجزائر يدفعنا للحديث عن مدى إمكانية خلق منصة تمويل جماعي في الجزائر والتي تتطلب خلق غطاء قانوني وتنظيمي لها، العمل على رقمنة القطاع المصرفي وتدعيم وتطوير عمليات الدفع الإلكتروني.

الكلمات المفتاحية: تمويل جماعي، منصة رقمية، استراتيجيات تسعير.

Abstract:

The study aims to address "crowdfunding" as an innovative mechanism for financing emerging institutions. It also aims to study strategies for crowdfunding platforms in order to find out which strategies serve the structure of emerging institutions and allow them to support their activities without incurring burdens or expenses as a result of electronic participation. The results of the study showed the major role that Crowdfunding platforms play in supporting innovative ideas and projects. In 2015, US \$ 34 billion was raised worldwide.

The current trend towards strengthening the activity of startups in Algeria prompts us to talk about the possibility of creating a crowdfunding platform in Algeria, which requires creating a legal and regulatory cover for it, working on digitizing the banking sector and supporting and developing electronic payment processes.

KeyWords: crowdfunding, Digital platform, pricing strategies.

المقدمة:

استثمار الجيل القادم شبكي رقمي مختلط، سمحت رقمنة القطاع المصرفي والمالي على المستوى الدولي بظهور تقنيات تمويلية مستحدثة لاقت اهتمام وقبول واسع من طرف صغار وكبار المستثمرين وساهمت في نمو وتوسع المشاريع خاصة منها المبتكرة والمشاريع الناشئة التي تحمل فرصا للتطور وينقصها الدعم المادي التقليدي، انتشر التمويل الجماعي في المشاريع غير الربحية ثم توسع ليشمل المشاريع الربحية وتتباين الأشكال السائدة فيه بين تمويل قائم على أساس المكافأة، وآخر على أساس الاقراض، التبرعات، والمشاركة¹.

ركزت الدراسات الأولى التي تناولت موضوع التمويل الجماعي لتركز على ماهيته على اعتبار انه مفهوم جديد² (Gawer 2009) (Cieply et Le Nadant 2016) (Khavul 2010) بينما تناولت الدراسات الحديثة جوانب مختلفة وقد حاولت ابراز دور تعليم طالب التمويل في نجاح التمويل الجماعي، الخبرة المهنية والجنس، وتناولت دراسات أخرى مدى نجاعة منصات التمويل الجماعي في تمويل مشاريع التكنولوجيا. وركزت الدراسات التي جاءت بعدها على جوانب نجاح هذه التقنية وثقة المتعاملين فيه على غرار دراسة (Moysidou and Hausberg 2020).

بناء على ما سبق نسعى لتبيان أفاق استفادة المؤسسات الناشئة في الجزائر من تقنيات التمويل الجماعي وعليه نطرح الإشكالية التالية: مامدى نجاح وانتشار التمويل الجماعي في تمويل المؤسسات الناشئة؟

وعليه ولدراسة هذه الإشكالية ارتأينا تقسيم موضوع مداخلتنا إلى ثلاث محاور

- المحور الأول: مفاهيم حول منصات التمويل الجماعي
- المحو الثاني: مساهمات منصات التمويل الجماعي الأجنبية وفي العالم العربي

¹ Moysidou, K, and J. P Hausberg. "In crowdfunding we trust : A trust-building model in lending crowdfunding." *Journal of Small Business Management*, 2020: 511–543.

² - Gawer, Annabelle . *Platforms, Markets and Innovation*. Cheltham, UK: Edward Elgar, 2009.

-Khavul, S. " Microfinance: Creating Opportunities for the Poor? ." *Academy of Management Perspectives*, 2010: 58–73.

- Moysidou, K, and J. P Hausberg. "In crowdfunding we trust : A trust-building model in lending crowdfunding." *Journal of Small Business Management*, 2020: 511–543.

المحور الأول: منصات التمويل الجماعي

سمح التطور التكنولوجي وما رافقه من تقنين في رسم معالم نظام عالمي جديد، نظاما أكثرنا نشرًا وتقبلا للابتكارات، حفزت هذه التغيرات من بروز بدائل تمويلية مستحدثة (Microfinance, Crowdfunding, and peer-to-peer innovations)، زادت من تدفق رؤوس الأموال وساهمت في توسع فكرة تمويل المشاريع المبتكرة¹.

1- التمويل الصغير: عرض التمويل الصغير "Microfinance" في البداية على الاقتصاديات النامية كقروض دون ضمانات من قبل المنظمات غير الحكومية وغير الهادفة للربح وذلك بغية تحفيز النمو الاقتصادي في الدول النامية، ثم توسع ليشمل أصحاب المشاريع الصغيرة والذين لا يمكنهم الحصول على الائتمان حيث تقدر احصائيات أنه يعيش أكثر من نصف سكان العالم دون الوصول للخدمات المصرفية (Khavul 2010). تشير التقديرات لتزايد في عدد المؤسسات المتخصصة في التمويل الصغير فهناك ما يقارب 100 مؤسسة حول العالم والتي تدير 6.5 مليار دولار وتوجهها نحو التمويل الأصغر، امتدت فكرة التمويل الأصغر وتعددت المؤسسات والمنظمات الداعمة لها ومع تطور التكنولوجيا وتطور الاقتصاد الرقمي استحدثت مصادر أخرى تسمح بتدفق راس مال نحو المشاريع الصغيرة وعلى سبيل المثال يسمح "MicroPlace" التابع لشركة eBay للأفراد باستخدام PayPal للاستثمار بمبالغ صغيرة نسبيًا أين يتم تجميعها بعد الحصول على استثمارات من أشخاص آخرين وتوجيهها إلى مؤسسات التمويل الصغير في العالم النامي، وعلى خطاه ظهر التمويل المشترك.

2- التمويل الجماعي: يعود أصل كلمة التمويل الجماعي (Crowdfunding) إلى مصطلح أشمل منه وهو الحشد الجماعي (Crowdsourcing) والذي يقصد به الحصول على المزيد من الأفكار عن طريق تجمع المزيد من الأشخاص. استمد المصطلح فكرة الجماعة وتم استثمارها في الجانب المالي؛ فمفهوم (Crowdfunding) يقصد به الطريقة التي تمكن من جمع أموال عن طريق الأنترنت ومواقع التواصل الاجتماعي مثل الفايسبوك ولينكد إن ومدونات أخرى متخصصة وهو بذلك نوع من التمويل الصغير وبديل للتمويل التقليدي²

3- منصات التمويل الجماعي: يقوم التمويل الجماعي والإقراض من نظير إلى نظير على فكرة توفير راس المال أين تعمل المنصات القائمة على الإنترنت (Crowdfunding Platforms) كوسطاء أو منظمي شبكات يربطون أصحاب المشاريع المبتكرة بالممولين المحتملين. تعتمد منصات التمويل الجماعي بشكل

¹ Bruton, G., and M Wright. "E T & P Entrepreneurship : Peer-to-Peer Innovations." *Baylor University*, 2014: 1–18.

² Cieply, Sylvie, et Anne-Laure Le Nadant. «LE CROWDFUNDING : MODÈLE ALTERNATIF DE FINANCEMENT OU GÉNÉRALISATION DU MODÈLE DE MARCHÉ POUR LES START-UP ET LES PME ?» *Revue Deconomie Financiere*, 2016: 255 - 272 , P 257.

أساسي على حنكة وحكمة الجمهور (المستثمرين) في فحص عروض المشاريع الجديدة والتصويت مع تعهدات الاستثمار الفردي للحصول على أفضل العروض. وبذلك تسمح هذه المنصات للمستثمرين بالمشاركة في الاستثمارات في مراحله المبكرة مما يوفر دعماً مالياً لأصحاب المشاريع المبتكرة عن طريق انشاءها لصناديق صغيرة لتجميع وادارة أموال المستثمرين¹. توفر منصات أخرى طرق بديلة أو نماذج مختلطة (بين تمويل جماعي والتمويل الصغير) حيث توفر منصة (Kiva) كأكبر وسيط للتمويل الصغير؛ وسائل التواصل الاجتماعي لجمع التمويل من الأفراد. ثم تقوم بتحويلها لصناديق صغيرة في شكل كتل لدى مؤسسات التمويل الأصغر وتستمر مسؤوليتها في إدارة وصرف هذه القروض على أصحاب المشاريع المبتكرة. فلقد مكنت هذه المنصة غير الربحية 1,3 مليون شخص² من اقراض أزيد من 700 مليون دولار في شكل قروض إلى 1.6 مليون مقترض في 5 قارات³.

استخدمت تقنية التمويل الجماعي لأول مرة سنة 1997 عندما جمع معجبو فرقة الروك البريطانية 60.000 دولار أمريكي من خلال الانترنت للقيام برحلة كاملة في امريكا ثم استخدمت هذه التقنية لتمويل ألبومات الفرقة⁴ والتي استمدت الفكرة من جمعية "Vegan" والتي مولت عملية انتاج فيديو وثائقي عبر جمع تبرعات من المعجبين وتمكنت بالفعل في 1997 من جمع 125.000 دولار امريكي بعدها.

يعتبر موقع "ArtistShare" أول شركة شاركت في صنع نموذج التمويل الجماعي ومع نضوح الفكرة ظهرت منصات ومواقع التمويل الجماعي على الويب مثل: kiva (2005)، The Point (2008)، IndieGoGo (2008)، Kickstarter (2009)، GoFundMe (2010)، Microventures (2010) و YouCaring (2011).

أحصت شركة "Massolution Company" في عام 2014 وجود 1250 منصة في جميع أنحاء العالم⁵ التي جمعت 16,2 مليار دولار أمريكي بزيادة 167 في المائة عما تم جمعه في عام 2013. وفقاً لمسح أجرته جامعة كامبريدج في عام 2015، جمعت السوق الأوروبية ما يقرب 3 مليارات يورو في عام 2014، مع احتلال المملكة المتحدة المرتبة الأولى (أين تم جمع 2.34 مليار دولار أمريكي) تليها فرنسا

¹ Bruton and Wright, ep cit.

² أكثر من 1.7 مليار شخص حول العالم ليس لديهم حسابات مصرفية ولا يمكنهم الوصول إلى الخدمات المالية التي يحتاجون إليها. كيفاً هي منظمة دولية غير ربحية، تأسست عام 2005 في سان فرانسيسكو، مهمتها توسيع الوصول المالي لمساعدة المجتمعات.

³ <https://www.kiva.org/>

⁴ Golemis, D., "La tournée américaine du groupe britannique est générée par ordinateur". *Chicago Tribune*, 1997.

⁵ Crowdfunding, T. H. E., & Report, I. (2015). *The crowdfunding industry report*.

بـ 154 مليون دولار أمريكي (Onnée & Renault, 2016;p313) ، وازدادت انتشارا مع تطور الشبكة العنكبوتية لتصل لـ 788 منصة بدول الاتحاد الأوروبي فقط سنة 2018.

4- استراتيجيات منصات التمويل الجماعي: تستعمل منصات التمويل الجماعي عدد من الاستراتيجيات سواء ضمن التسعير او خارجه (Pricing or non pricing strategies) ما يؤثر على نشاطها، نموها واقبال المشتركين عليها.

1.4- استراتيجيات التسعير: تختار منصات التمويل الجماعي بين 3 استراتيجيات رئيسية عند التسعير أو تحميل أعباء ومصاريف للمشاركين في المنصة (Dushnitsky & Piva, 2020,p4):

- استراتيجية مصاريف الاشتراك (وهي المصاريف التي تدفع نتيجة الاشتراك في المنصة).
- استراتيجية مصاريف المعاملات (ويتم تحملها فقط عند القيام بمعاملات عن طريق المنصة).
- استراتيجية توزيع الأعباء وحسب هذه الاستراتيجية تختلف الشريحة المستهدفة من قبل المنصة فيتم تحميل الأعباء للبائعين فقط كما تفعل منصة eBay أو للمطورين فقط كما تفعل منصات تطوير الألعاب الفيديو.

✓ استراتيجيات عدم التسعير: تتضمن هذه الاستراتيجية عدة خيارات ونركز على ثلاث أهم خيارات وهي:

- استراتيجية إمكانية الوصول "Accessibility" تتحدد خيارات إمكانية الوصول في عدد أو نوع المشاركين الذين يمكنهم الوصول إلى منصة المعاملات والهدف هو جذب عدد معتبر من المشاركين "الجيدين على سيل المثال قررت LinkedIn الوصول لعدد أكبر من الجمهور من خلال نشاطها بـ 24 لغة فيما قررت منصة بيع السيارات "AutoTrader" التعامل بالإسبانية والانجليزية فقط (شريحة المستهدفين)، وتقرر العديد من المنصات للانفتاح بقصد الوصول للعدد أكبر من المشاركين.

- استراتيجية الشمولية "Inclusivity" وتعني نوع وعدد المعاملات التي يمكن ان تكون ضمن المنصة مثلا تخصصت FarFetch في الملابس فقط فيما تعمل ebay في تغطية عدد اكبر من الخدمات والسلع (سيارات، ملابس...).

• استراتيجية التجميع "Bundling" وتعني وظيفة المنصة أي عدد الوظائف (تقنيا) التي تسمح بها المنصة على سبيل المثال: تجمع منصة العقارات Zillow.com بين حل إدارة الإيجار ووظيفة الرهن العقاري، تسمح منصة YouTube بين مشاهدة وتحميل الفيديوهات وعرض الاشهارات.¹

5- أنواع منصات التمويل: تغطي منصات التمويل الجماعي عدد من القطاعات كمنصات التمويل العقاري (Zillow، Zoopla، Anaxago) منصات البيع بالتجزئة ومنصات الخدمات المالية (Pwork، FarFetch) في تقديم القروض (Pretup، Bienprêter، Credit.fr)، منصات تمويل جماعي ثقافي كمنصة Ulule منصات تمويل فلاحى كمنصة Miimosa، Fundovino، Winefunding، اجتماعي Zeste LITA، Pulsss.²

6- متطلبات النشاط ضمن منصات التمويل الجماعي

1.6- أولا الجانب التنظيمي

تبنّت العديد من الدول نشاط التمويل الجماعي وأصدرت بذلك قوانين توطر وتنظم المعاملات داخل هذا الفضاء الافتراضي، دخلت منصات التمويل الجماعي حيز التنفيذ في فرنسا مثلا في 1 أكتوبر 2014 من خلال الأمر رقم 559-2014 المؤرخ 30 مايو 2014 والذي حدد النشاط ضمن التمويل الجماعي من خلال ممارسة التمويل الجماعي كوسيط مالي (IFP) بالنسبة لمنصات القرض (قروض مجانية أو بمقابل) أو التبرعات، أو كمستشار للتمويل الجماعي بالنسبة لمنصات راس مال التساهمي (CIP).³

2.6- ثانيا الجانب المهني

تحدد تشريعات الدول التي مضت في تبني مفهوم التمويل الجماعي المستوى المعرفي لمؤسسي ومدراء المنصات الرقمية اذ تشترط التشريعات مستوى علمي في التخصصات المالية أوخبرة مهنية أو تكوين في مجال البنوك أو المالية.⁴

¹ Dushnitsky, G., & Piva, E. Investigating the mix of strategic choices and performance of transaction platforms : Evidence from the crowdfunding setting. *Strategic Management Journal*, February, 4. (2020),P.8.

² Moysidou & Hausberg, 2020, Op cit.

³ Cieply et al.,Op cit, p262.

⁴ يحدد لمرسوم الصادر في 30 سبتمبر 2014. الأشخاص الذين يرغبون في ممارسة نشاط IFP في فرنسا يجب أن يستوفي شروط ACPR (المادة R. 548-3 من القانون النقدي والمالي)

المحور الثاني: مساهمات منصات التمويل الجماعي الأجنبية وفي العالم العربي

1- توسع ونمو منصات التمويل الجماعي عبر العالم:

تتجه الشركات والبنوك¹ على المستوى الدولي للاستثمار في التمويل الجماعي يبين الجدول رقم 1 المنصات الثلاث الأولى عالميا من حيث المبالغ المحصلة وعدد المتعاملين معها.

الجدول رقم 1: ثلاث أكبر منصات التمويل الجماعي

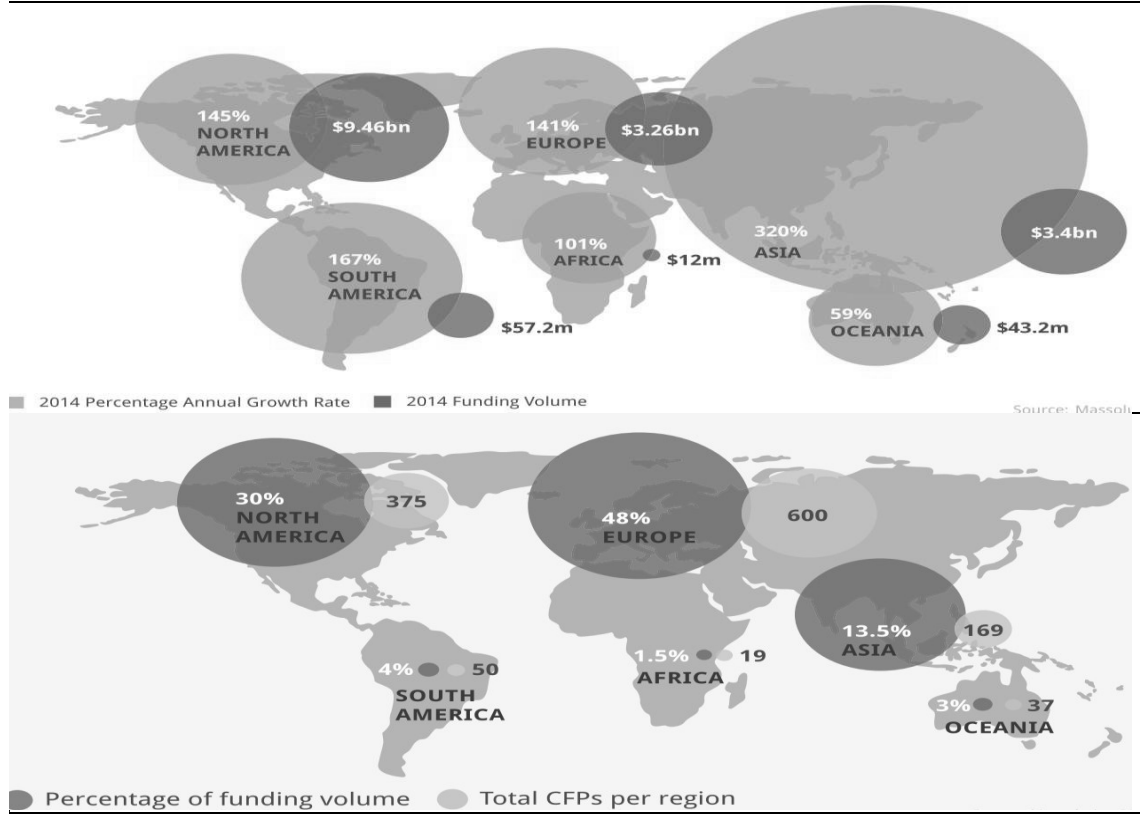
اسم المنصة	اجمالي ماتم تحصيله	المتعاملين معها	رسوم المنصة	رسوم الاشتراك
GOFUNDME	9 مليار دولار	50 مليون	0%	2.9%+0,30 دولار
INGIEGOGO	1.5 مليار دولار	10 مليون	5%	3%+0.30 دولار
KICKSTARTER	3 مليار دولار	15 مليون	5%	3%+0.20 دولار

المصدر: growfunding.com

تواصل منصات التمويل الجماعي نموها من سنة إلى أخرى فلقد قدر تقرير massolution المختص في جمع معلومات وبيانات Crowdfunding plateforme أنه بلغ اجمالي ماتم تحصيله سنة 2012 2.7 مليار دولار مقارنة ب 1.47 مليار دولار سنة 2011، وارتفع إلى 6.1 مليار دولار سنة 2013 بمعدل نمو قدر ب125% ليقفز إلى 16.2 مليار دولار سنة 2014 بمعدل نمو 167% هذا ما يبرز سرعة تطور هذا النمط التمويلي عبر العالم والشكل رقم 1 يبين نسبة نمو منصات التمويل الجماعي خلال سنة 2014 عبر العالم.

¹ ومن أمثلة ذلك منصة Proximea فرع 100% للبنك Banque Populaire Atlantique،

الشكل رقم 1 نسبة نمو منصات التمويل الجماعي خلال سنة 2014

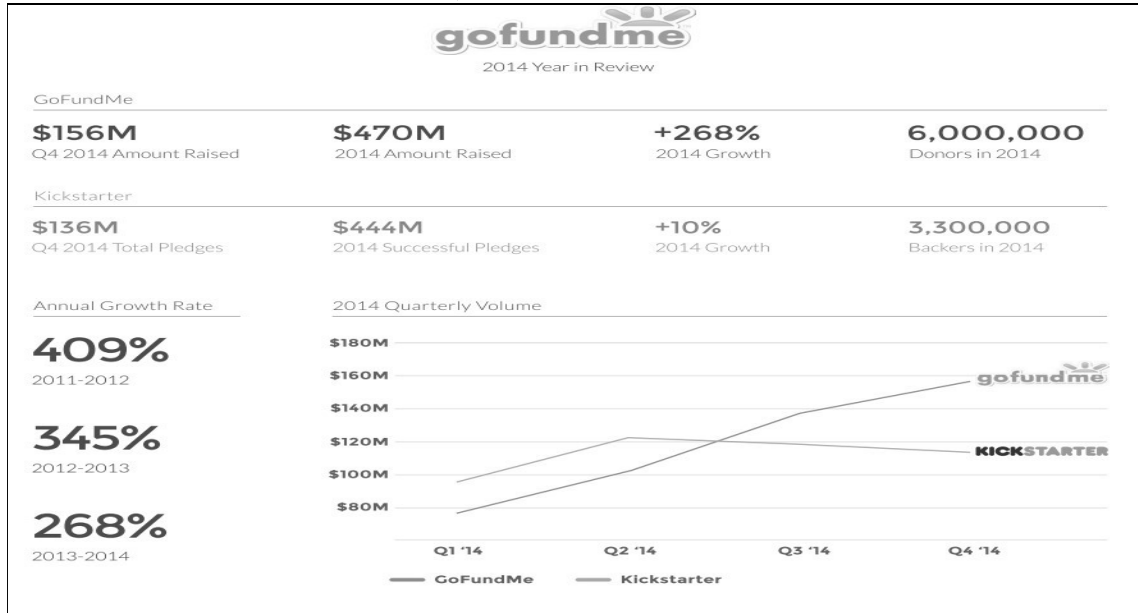


المصدر: (Crowdfunding & Report, 2015;P13; P84)

تملك دول الاتحاد الأوروبي تقريبا نصف عدد منصات التمويل عبر العالم 600 منصة بمعدل 48% ، تليها أمريكا الشمالية ب 375 منصة وبمعدل 30% فيما تحوز قارة افريقيا على 19 منصة بمعدل 1.5% وتتوزع باقي المنصات عبر القارات الأخرى.

تصدر منصة التمويل الجماعي GOFUNDME قائمة منصات التمويل الجماعي عبر العالم بحجم أموال 470 مليون دولار سنة 2014 وبنسبة نمو 268 % مقابل 444 مليون دولار لمنصة KICKSTARTER ونمو قدر ب 10% يوضح الشكل 2 تطور حجم التمويل للمنصتين في العالم.

الشكل رقم 2 نمو منصات التمويل الجماعي بين 2012-2014

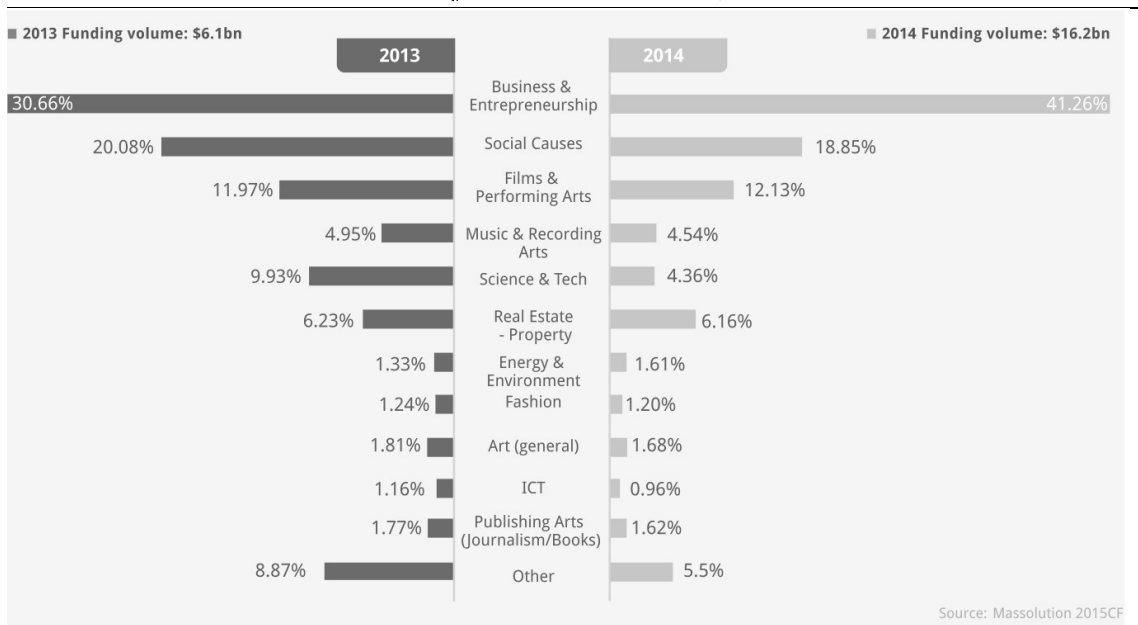


المصدر: (Crowdfunding & Report, 2015;p3)

✓ أنواع الاستثمارات التي تدعمها منصات التمويل الجماعي:

تتصدر مشاريع التجارة والمقاولاتية أنواع المجالات التي تمويلها منصات التمويل الجماعي تليها المشاريع الاجتماعية والخيرية، الاستثمار في مجال الفنون يبين الشكل رقم 3 التوجهات الاستثمارية للمنصات.

الشكل رقم 3 التوجهات الاستثمارية للمنصات



المصدر: (Crowdfunding & Report, 2015;p 69)

✓ مساهمات منصات التمويل الجماعي في العالم العربي:

توجهت الدول العربية نحو التمويل الجماعي كبديل ناجح خاصة إذا ماتعلق الأمر بالمؤسسات الناشئة،
يبين الجدول رقم 2 عدد منصات التمويل الجماعي في الدول العربية

الجدول رقم 2 منصات التمويل في العالم وعربيا

No.	Country	Number	No.	Country	Number
1	USA	344	12	South Africa	4
2	France	53	13	India	10
3	Italy	15	14	Russia	4
4	UK	87	15	Belgium	1
5	Spain	27	16	Hong Kong	1
6	Holland	34	17	China	1
7	Germany	26	18	Estonia	1
8	Switzerland	13	19	Palestine	1
9	Brazil	17	20	UAE	2
10	Canada	34	21	Egypt	3
11	Australia	12	22	Lebanon	1

المصدر: (Amuna et al., 2017;p 10)

ما تزال مساهمات منصات التمويل الجماعي في العالم العربي محتشمة لكنها في نمو متواصل اذ بلغت قيمة التمويل لمنصات الامارات العربية المتحدة عام 2014 ب 1730000 دولار تليها لبنان ب 600000 دولار والجدول رقم 3 يبين حجم تمويل المنصات:

الجدول رقم 3 حجم تمويل المنصات العربية

S.	Country	Number of sites	Finance volume
1	USA	344	482 million dollars
2	UK	87	190 million pounds
3	France	53	78 million euros
4	Switzerland	13	11.5 million Swiss francs
5	United Arab Emirates	2	\$ 1,730,000
6	Lebanon	1	\$600, 000
7	Palestine	1	\$80, 000
8	Egypt	3	\$ 33,000
9	Jordan	1	\$ 43.815

المصدر: (Amuna et al., 2017;p12)

صنفت مجموعة المرشدين العرب في سنة 2016 منصات التمويل في الشرق الأوسط وشمال افريقيا إلى خمس منصات قائمة على التمويل الجماعي، وأخرى قائمة على أساس المكافآت، منصات قائمة على التبرع، منصات للعقارات، وأخرى قائمة على الأسهم، منصات قائمة على الإقراض وأورد التقرير 17 منصة بالمنطقة تمكنت من تغطية حجم تمويل وصل الى 20 مليون دولار أمريكي خلال الفترة 2012-2016 ومن أشهر هذه المنصات وأكثرها نشاطا: منصة شركة، zoomaal، liwwa،¹ Eureeca.

الخاتمة:

تطرقت الدراسة لموضوع التمويل الجماعي كأحد البدائل التمويلية التي لاقت اهتماما واسعا من قبل المستثمرين وأصحاب المشاريع الناشئة على حد سواء، تمكنت هذه المنصات من استقطاب ممولين عبر اليات وتقنيات تمويلية مختلفة وكذا حسب استراتيجيات متنوعة في تسعير خدماتها وحققت نجاحا باهرا على المستوى الدولي وحتى العربي وعليه ومن خلال هذه الدراسة يمكننا عرض النتائج التالية:

- يلقي التمويل الجماعي اقبالا واسعا اذ بلغ حجم التمويل حتى سنة 2015 34 مليار دولار عبر العالم ففي عام 2014 تم إحصاء وجود 1250 منصة في جميع أنحاء العالم (Crowdfunding & Report, 2015)، والتي جمعت 16,2 مليار دولار أمريكي بزيادة 167 في المائة عن ما تم جمعه في عام 2013.
- تتمايز استراتيجيات منصات التمويل الجماعي بين منصات تستهدف تسعير بعض معاملاتها وأخرى تستهدف الوصول لأكبر عدد من المستخدمين pricing and non pricing strategies
- تتعامل بعض منصات التمويل الجماعي بطرق تمويلية مختلفة منها نظام المكافأة أو القرض الحسن، القرض بفوائد، التبرع، المساهمة في راس المال عن طريق شراء أسهم...ما يجعل من بعض التعاملات المالية تتوافق مع الشريعة الإسلامية وهذا ماسيفتح افاق واسعة لهذا النمط التمويلي.
- ان النجاح الذي لاقتته هذه المنصات عالميا وعربيا يدفع بنا لمحاولة اثاره الجدل حول مدى إمكانية فتح واعتماد منصات مشابهة في الجزائر وضرورة خلق الهيكل التنظيمي والقانوني المناسب لها وكذا تفعيل اليات الدفع والمعاملات الالكترونية بشكل عام.

¹ بللعماء، أ.، التمويل الجماعي الية مبتكرة لزيادة فرص تمويل الشركات الناشئة -إشارة إلى منطقة الشرق الأوسط وشمال افريقيا . 0505، (2020). 1-20. ص 14.

- نقص الخبرة في مجال عمليات الوساطة المالية، وعدم وجود ثقة في المعاملات الكترونية لدى شريحة واسعة من الجزائريين يمكن أن تكون عوامل إضافية مؤثرة في نشاط التمويل عبر المنصات الرقمية في الجزائر.

قائمة المراجع:

- 1- Amuna, Y. M. A., Al Shobaki, M. J., Abu Naser, S. S., & Talla, S. A. El. Crowdfunding as one of the recent trends in financing emerging and small projects in the arab world. *International Journal of Business Engineering and Management Systems*, 1, 2017, 1–16.
- 2- Bruton, G., and M Wright. "E T & P Entrepreneurship : Peer-to-Peer Innovations." *Baylor University*, 2014: 1–18.
- 3- Cieply, Sylvie, et Anne-Laure Le Nadant. «LE CROWDFUNDING : MODÈLE ALTERNATIF DE FINANCEMENT OU GÉNÉRALISATION DU MODÈLE DE MARCHÉ POUR LES START-UP ET LES PME ?» *Revue Deconomie Financiere*, 2016: 255 - 272.
- 4- Crowdfunding, T. H. E., & Report, I. (2015). *The crowdfunding industry report*.
- 5- Dushnitsky, G., & Piva, E. (2020). Investigating the mix of strategic choices and performance of transaction platforms : Evidence from the crowdfunding setting. *Strategic Management Journal*, February, 4.
- 6- Gawer, Annabelle . *Platforms, Markets and Innovation*. Cheltham, UK: Edward Elgar, 2009.
- 7- Golemis, D., "La tournée américaine du groupe britannique est générée par ordinateur" . *Chicago Tribune*, 1997 .
- 8- Khavul, S. " Microfinance: Creating Opportunities for the Poor? ." *Academy of Management Perspectives*, 2010: 58–73.
- 9- <https://www.kiva.org/>
- 10- Moysidou, K, and J. P Hausberg. "In crowdfunding we trust : A trust-building model in lending crowdfunding." *Journal of Small Business Management*, 2020: 511–543.
- 11- Onnée, S., & Renault, S. (2016). Crowdfunding: Principles, trends and issues. Research Handbooks on Digital Transformations, 313–334.
- 12- بللعماء، أ، التمويل الجماعي البية مبتكرة لزيادة فرص تمويل الشركات الناشئة -إشارة إلى منطقة الشرق الأوسط وشمال افريقيا . 0505 , (2020) ، 1-20.