



مجلة إدارة الأعمال والدراسات الاقتصادية



www.asjp.cerist.dz/en/PresentationRevue/313/

موقع المجلة:

واقع التمويل الجماعي في العالم العربي وآفاقه المستقبلية

The reality of crowdfunding in the Arab world and its future prospects

فراحي بلال، Belal Ferrahi*¹، ferrahibilal100@gmail.com

أمال بن فلامي، Amel Benfalami²، a.benfalami@univ-bouira.dz

عبدالحليم جقبوب، Abdelhalim jakboub³، halimsoulaf1313@gmail.com

¹ مخبر الاقتصاد الكلي والمالية الدولية، جامعة يحيى فارس المدية (الجزائر)

² مخبر السياسات التنموية والدراسات الاستشرافية، جامعة آكلي محند أولحاج البويرة (الجزائر)

³ الطرق الكمية في العلوم الاقتصادية وعلوم إدارة الأعمال وتطبيقاتها من أجل التنمية المستدامة، جامعة يحيى فارس المدية (الجزائر)

تاريخ النشر: 2022/11/16

تاريخ القبول: 2022/11/15

تاريخ الإرسال: 2022/10/21

الكلمات المفتاحية

ملخص

هدفت هذه الدراسة إلى بناء أساس نظري حول التمويل الجماعي وأهميته باعتباره أحد المصادر المستحدثة لتمويل المشاريع الناشئة والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة من جهة، وأساس تحليلي تمثل في تشخيص واقع التمويل الجماعي في العالم العربي للتمكن من رؤية آفاقه المستقبلية في ظل التحديات التي يواجهها من جهة أخرى. وقد خلصت الدراسة إلى أنه بالرغم من تطور نشاط منصات التمويل الجماعي بشكل ملحوظ في عدد من دول العالم، إلا أن نموها في الدول العربية لا يزال محدودا ودون المستوى المأمول قياسا بحاجة دول المنطقة إلى زيادة مستويات الشمول المالي والتوسع في تأسيس المشروعات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة لخفض معدلات البطالة، وهو ما يستلزم توفير البيئة الداعمة والأطر التنظيمية المرتبطة بتنظيم عمل هذه المنصات بهدف تعظيم العائد المرجو منها.

تصنيف JEL: G21 ؛ G30 .

Abstract

This study aimed to build a theoretical basis on crowdfunding and its importance as one of the new sources of financing start-ups and small and medium enterprises on the one hand, and an analytical basis represented in diagnosing the reality of crowdfunding in the Arab world in order to be able to see its future prospects in light of the challenges it faces on the other hand. The study concluded that despite the development of crowdfunding platforms significantly in a number of countries of the world, their growth in the Arab countries is still limited and below the hoped-for level, compared to the need for countries in the region to increase levels of financial inclusion and expand the establishment of micro, small and medium enterprises to reduce Unemployment rates, which requires providing a supportive environment and regulatory frameworks associated with regulating the work of these platforms in order to maximize the desired return.

Keywords

crowdfunding
platforms;
rowdfunding;
Arab
countries.;

JEL Classification Codes : G30 ; G21 ;

* البريد الإلكتروني للباحث المرسل: a.benfalami@univ-bouira.dz

1. مقدمة:

تنامي في الآونة الأخيرة دور التقنيات المالية الحديثة في تقديم الخدمات المالية، وزيادة مستويات الشمول المالي في عدد من الدول العربية في ظل ما تقدمه من حلول واعدة تُمكن الفئات المستبعدة وغير المخدومة ماليا بشكل كاف. وعلى مدى السنوات القليلة الماضية، حظي نشاط التمويل الجماعي الذي يمثل أحد الأنشطة الواعدة من بين أنشطة التقنيات المالية الحديثة باهتمام كبير في مجال ريادة الأعمال وتأسيس المشروعات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة في ظل تحولها من أداة لجمع التبرعات إلى آلية تمويل ناجحة، الأمر الذي من شأنها أن يساعد في سد جانب من فجوة تمويل هذا القطاع، وزيادة مساهمته في خلق فرص العمل.

و يعتبر قطاع المؤسسات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة العمود الفقري لكل منال اقتصاديات العربية، في ظل مساهمته الكبيرة في توليد الناتج وخلق فرص العمل. مع ذلك، يواجه القطاع العديد من التحديات التي تحول دون نموه وتوسعها لعل من أهمها صعوبات النفاذ إلى التمويل المُقدم من المؤسسات المالية التقليدية ممثلة في القطاع المصرفي. وهو ما جعل العديد من أصحاب المشاريع والمؤسسات يلجأ إلى التمويل الجماعي كبديل تمويلي متاح لها.

1- الإشكالية الرئيسية:

ما هو واقع وآفاق التمويل الجماعي في العالم العربي؟

2- الأسئلة الفرعية:

- ماهي أهم الفروق الجوهرية بين التمويل الجماعي، الإسلامي والتقليدي؟
- ماهي أهم منصات التمويل الجماعي في الدول العربية؟ وماهي أهم تحدياتها؟
- ماهي أهم العوامل التي تساهم في زيادة انتشار التمويل الجماعي في الدول العربية؟

3- فرضية الدراسة:

- يعتبر التمويل الجماعي آلية مبتكرة ذات أهمية كبيرة نظرا لقدرته على زيادة الفرص التمويلية للمشاريع المبتكرة والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة الغير مشمولة ماليا بتكلفة مقبولة .
- لا تزال تجربة التمويل الجماعي محتشمة ومحدودة على المستوى العربي، وذلك راجع لغياب الأطر التنظيمية والتشريعية المنظمة له.

4- منهج الدراسة:

لقد تم الاعتماد على المنهج الوصفي عند عرضنا للمفاهيم الأساسية المتعلقة بالتمويل الجماعي، وأهميته الاقتصادية ، كما تم الاعتماد على المنهج التحليلي في تحليلنا لتطور وضعية التمويل الجماعي عالما وعلى مستوى العالم العربي.

II. الإطار النظري والدراسات السابقة:

1- الدراسات السابقة:

أ. دراسة أسماء بللعماء (2020): تمثلت إشكالية الدراسة في مدى نجاعة التمويل الجماعي في توفير التمويل اللازم للشركات الناشئة، وقد هدفت الدراسة لإبراز الإطار النظري والتحليلي للتمويل الجماعي في تمويل الشركات الناشئة، وذلك من أجل تحليل وضعية التمويل الجماعي بمنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، وخلصت الدراسة إلى أن التمويل الجماعي يعتبر آلية تمويل مناسبة لزيادة فرص تمويل الشركات الناشئة، فقد تبين أن منصات التمويل الجماعي الناشئة بمنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، أسهمت في تمويل عدد كبير من الشركات الناشئة، ما من شأنه أن يساعد في سد الفجوة التمويلية المتعلقة بالاستثمارات في الشركات الناشئة.

ب. دراسة فارس طارق، رضا موسى، سليم قصير (2021): تمثلت إشكالية الدراسة في مدى مساهمة منصات التمويل الجماعي الإسلامي في دعم المؤسسات الناشئة في الدول العربية، وقد توصلت الدراسة إلى أن هذه المنصات تحظى بأهمية كبيرة نظراً لدورها في سد الفجوة التمويلية للمؤسسات الناشئة والصغيرة إلى أنها لازالت تواجه العديد من التحديات على رأسها مخاطر الأمن السيبراني، مخاطر فشل المنصات، الاحتيال و غسيل الأموال.

2- التأصيل النظري للتمويل الجماعي

أ. تعريف التمويل الجماعي:

التمويل الجماعي أو التمويل التشاركي هو مصطلح شامل يصف استخدام مبالغ صغيرة من المال، يتم الحصول عليها من الجمهور لتمويل مشروع أو قرض تجاري أو شخصي واحتياجات أخرى من خلال منصة على الإنترنت. (Tomita, 2018).

كما أنه أسلوب حديث لتمويل المشاريع من قبل الجمهور من خلال جمع الأموال بمبالغ صغيرة من جمهور كبير عادة ما يكون عبر منصات الانترنت. تتوع طرق التمويل هذه يجعل من التمويل الجماعي أداة تمويل مناسبة لجميع أنواع المشاريع الناشئة لا سيما مشاريع ريادة الأعمال الاجتماعية (Drissi, and Angade 2017).

ويمثل 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. (بللعماء، 2020، صفحة 67).

ب. الفرق بين التمويل الجماعي والتمويل التقليدي والإسلامي:

يوضح الجدول الموالي أهم الفروق الجوهرية بين التمويل الجماعي، التمويل الإسلامي، التمويل التقليدي

الجدول رقم (01) : الفرق بين التمويل الجماعي، التقليدي والإسلامي.

عناصر المقارنة	التمويل التقليدي	التمويل الإسلامي	التمويل الجماعي
مؤسسة التمويل	ذاتي-البنوك	البنوك الإسلامية	منصة على الانترنت
النشأة	1587	1963	2005
دور الطبيعة	مؤسسات مالية وسيطة بعوائد محددة مسبقا	وسيط يمارس الوساطة بأدوات استثمارية يكون فيها بائع-مشتري- شريك ويتحدد العائد على نتائج النشاط	وسيط مقابل نسبة محددة مسبقا
مصدر الموارد المالية	ودائع-مخصصات محتجزة-ايرادات خدمات للغير	ودائع- إصدار صكوك عامة وخاصة لمشروع معين- رسوم الوكالة	كل الأفراد ولا سيما مستخدمي الانترنت أو المؤسسات المهتمة
الخصوصية	سرية المعلومات عن العملاء، الحسابات، والأنشطة الممولة	سرية المعلومات عن العملاء، الحسابات، والأنشطة الممولة	المعلومات متاحة من خلال المنصات
المشروعات المستهدفة	المشروعات الكبيرة، الصغيرة، المتوسطة	المشروعات الصغيرة، المتوسطة ومتناهية الصغر	المشروعات الصغيرة، المتوسطة ومتناهية الصغر
العائد	الفائدة	الأجر-الربح/الخسارة- الجعالة	فائدة-الربح/الخسارة- هدية-مكافأة- مجانا
الضمان	ضمان عيني-كفالة	طبيعة المشروع وقدرته الانتاجية	سمعة المنصة- طبيعة المشروع أو الفكرة- جدية مالك المشروع
الرقابة	السلطة النقدية(البنك المركزي)	الرقابة الشرعية السلطة النقدية	لا توجد رقابة باستثناء بعض الدول التي وضعت للمنصات صيغة قانونية للرقابة

المصدر: (الشنطاوي، 2020، الصفحات 201-203).

بالنظر للجدول أعلاه يتضح ان هناك عدة فروق جوهرية بين التمويل الجماعي وبين التمويل الإسلامي والتقليدي تمثل أهمها في مصادر الموارد المالية وطبيعة النشاط المستغلة به من جهة و العائد من توظيف هذه الموارد المالية من جهة أخرى.

ج. أنواع التمويل الجماعي:

- التمويل الجماعي القائم على المكافأة:

في التمويل الجماعي القائم على المكافأة، يقوم الممول أو الداعم بتمويل مشروع للحصول على عائد غير مالي، أي يحصل الداعم على تعويض رمزي مقابل مساندته للمبادرة أو المشروع، مثل: هدية، شهادة تقدير، أو عينة من السلعة أو الخدمة المنتجة. ويعتبر التمويل الجماعي القائم على المكافأة وسيلة ممتازة لبيع المنتج مسبقاً (قبل إنتاجه)، واستخدام متحصلات البيع لإنتاج ذلك المنتج. (بولحبال ، 2020، صفحة 40)

- التمويل الجماعي القائم على إقراض النظراء (P2P):

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... وغيرها. (طارق، وموسى، 2021، صفحة 55)

- التمويل الجماعي القائم على المساهمة (حقوق الملكية) :

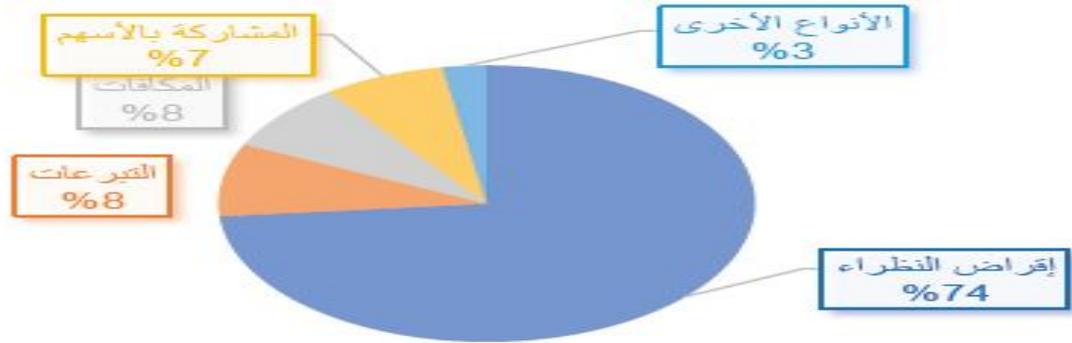
يمكن هذا النوع من تمويل المشروعات المؤهلة للحصول على التمويل من خلال جمع الأموال على شكل عمليات اكتتاب للأسهم والحصص الاجتماعية الممثلة لرأس مال تلك المشروعات، بحيث يكون للممول نسبة من ملكية المشروع أو أرباحه مقابل الحصة الممولة، وبذلك يحصل الممول على أسهم في المشروع مقابل مساهمته فيصبح بالتالي مساهماً في المشروع وغير ضامن لرأس ماله، أو المشاركة في الأرباح حسب الاتفاق. (شتوان ، 2016، صفحة 27)

- التمويل الجماعي القائم على التبرعات والإعانات:

هذه المنصات أو مبادرات التمويل الجماعي عادة ما تخدم القضايا الخيرية أو الاجتماعية. وفي المقابل، لا يحصل الممولون على أي مكافأة أو خدمة مادية كما تفسر كلمة" التبرع" وبعبارة أخرى فإن نموذج التمويل الجماعي هذا يمثل الأفراد الذين يعملون كمحسنين والذين يساهمون دون توقع أي عائد مباشر للتبرعات عادةً ما تكون الأسباب الاجتماعية أو الأسباب الخيرية كبيرة جداً ولا يمكن لأي شخص حلها. من خلال هذا النظام القائم على التبرع، يترك للفرد السلطة الشخصية على قضية معقدة، وفي البداية كانت صناعة التمويل الجماعي تعمل فقط مع هذا النظام القائم على التبرع. (لزهاوي، 2022، صفحة 144)

استناداً لما جاء في أنواع التمويل الجماعي يتبين أنه يقوم على ثلاثة أطراف أساسية ، فالطرف الأول يتمثل في صاحب الفكرة أو المشروع، والطرف الثاني فيتمثل في الأفراد والجماعات الذين سيمولون تجسيد هذه الفكرة ، أما الطرف الثالث فيتمثل مؤسسة التمويل الجماعي وهي عبارة عن منصة التمويل الجماعي على شبكة الانترنت تتولى الجمع بين الطرفين الأول والثاني. والشكل الموالي يوضح آلية التمويل الجماعي.

الشكل رقم (01): الحصة السوقية لمنصات تمويل الجماعي إلى إجمالي حجم السوق



Source:(2019، UNDP)

من خلال الشكل أعلاه يتبين لنا أن إقراض النظراء يستحوذ على ما يقارب ثلاثة أرباع من إجمالي السوق بنسبة قدرت بـ 74%، كما يلاحظ أن التمويل بالتبرعات والمكافآت يعادل تقريبا المشاركة بالأسهم إذ بلغت حصصهم من إجمالي السوق (7،8،8) بالمئة على التوالي.

د. 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 ريدة الأعمال وفي حال حصول الشركات الناشئة على هذا التمويل تجبر على للتخلي عن بعضا من أصولها، ومن هنا تأتي أهمية التمويل الجماعي الذي يعتبر شكلا 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:

- تعزيز مستويات الشمول المالي:

تساعد منصات التمويل الجماعي على الوصول إلى برقيق الشمول المالي، لأنه لا يزال هناك أكثر من 2 مليار شخص من غير المتعاملين مع المصارف على الصعيد العالمي. ويعتبر إقبال الأفراد على منصات التمويل الجماعي متاحا للكثير من المستثمرين والأفراد على حد سواء، وبمبالغ أحيانا بسيطة تصل إلى 50 أو 100 دولار، لذا يجعلها متاحة وسهلة حتى للمستثمر المتوسط.

- دعم وتسهيل الحصول على التمويل لأصحاب الأفكار والمشاريع الجديدة:

من الأمور التي أدت إلى انتشار منصات التمويل الجماعي، ما تمارسه المؤسسات في كثير من الأحيان من ضغوط على أصحاب المشاريع تصل حد الابتزاز وفرض الأجندات والسياسات، فيخضع المضطرب في كثير من الأوقات لشروطهم فتضيع بوصلة المشاريع عن هدفها الحقيقي وما كانت تصبو إليه لذلك تظهر البدائل التمويلية الأخرى والتي تمتاز بأنها الأقل ضغطا والأكثر مرونة من النظم التمويلية السائدة. مقارنة بطرق التمويل التقليدية، فإن التمويل الجماعي يبدو أكثر سهولة من ناحية الإجراءات للمقاولين والشركات الناشئة والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة التي تبحث عن التمويل. والتمويل الجماعي باستخدامه للأنترنيت يجعل ذلك لشكنا للعديد من

الفئات. إضافة إلى ذلك، عدم وجود ضمانات برت نظام التمويل الجماعي مقارنة بنماذج التمويل التقليدية. فنقدّم الضمان غالباً ما يكون إلزامياً في التمويل التقليدي لتأمين المبلغ التمويلي. (شيداد، 2019، صفحة 243).

- المساهمة في سد فجوة تمويل المشروعات الصغيرة والمتوسطة:

تعول العديد من البلدان النامية على النهوض بقطاع 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 لا سيما بطالة الإناث والشباب، حيث يسهم بنحو 40 % من الناتج المحلي الإجمالي، ونحو 60 % من مستويات التشغيل في البلدان النامية بحسب تقديرات البنك الدولي، إذ تعتبر تحديات النفاذ إلى التمويل من بين أهم التحديات التي تواجه هذا القطاع، بالتالي فمن شأن انتشار منصات التمويل الجماعي خاصة منصات إقراض النظراء المنظمة التي تخضع لرقابة حصيفة من قبل السلطات الإشرافية أن تساعد بشكل كبير على النهوض بهذا القطاع المهم والحيوي في ظل ارتفاع مستويات فجوة تمويل المشروعات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة 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.

- دعم الابتكار وريادة الأعمال:

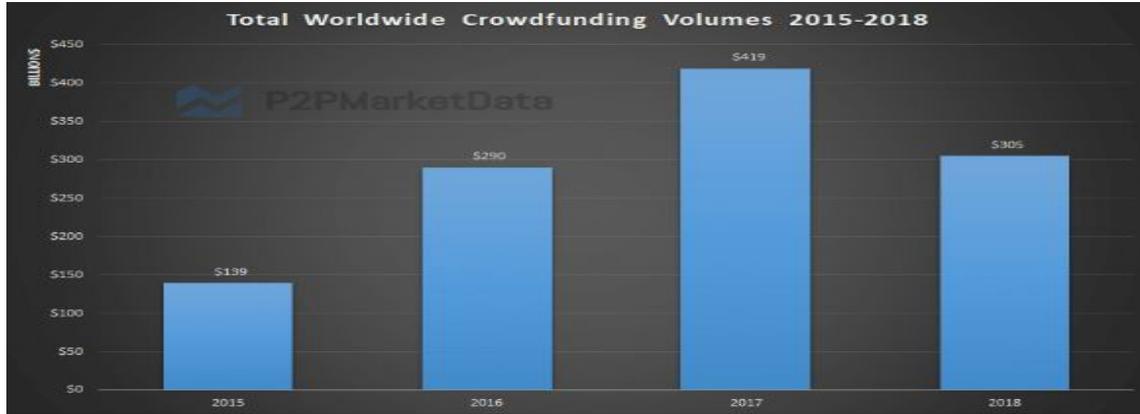
تلعب منصات التمويل الجماعي دوراً ملحوظاً في تمويل الابتكار في الدول النامية، الذي يعد محركاً أساسية لزيادة مستويات الانتاجية والتنافسية، إذ يرى البعض أن منصات التمويل الجماعي تمكن الدول النامية من التخلص من التحديات التي تواجه عملية تمويل الابتكار وتسمح للأفراد بتقديم مساهمات واستثمارات مباشرة في المشاريع التي يرغبون الاستثمار فيها، من خلال تقديم ملاحظات لأصحاب الأفكار ورواد الأعمال. (حماني، و سعودي، 2020، الصفحات 54-55)

III. واقع التمويل الجماعي في الدول العربية

1- التطور العام للسوق العالمي في أحجام تمويل التمويل الجماعي من 2015-2018.

قبل التطرق إلى واقع التمويل الجماعي ارتأينا عرض لمحة حول التطور العام للتمويل الجماعي في العالم. والشكل الموالي يوضح هذا الأخير خلال الفترة 2015-2018.

الشكل رقم(02):التطور العام للسوق العالمي في أحجام تمويل التمويل الجماعي من 2015-2018.



المصدر: (p2pmarketdata)

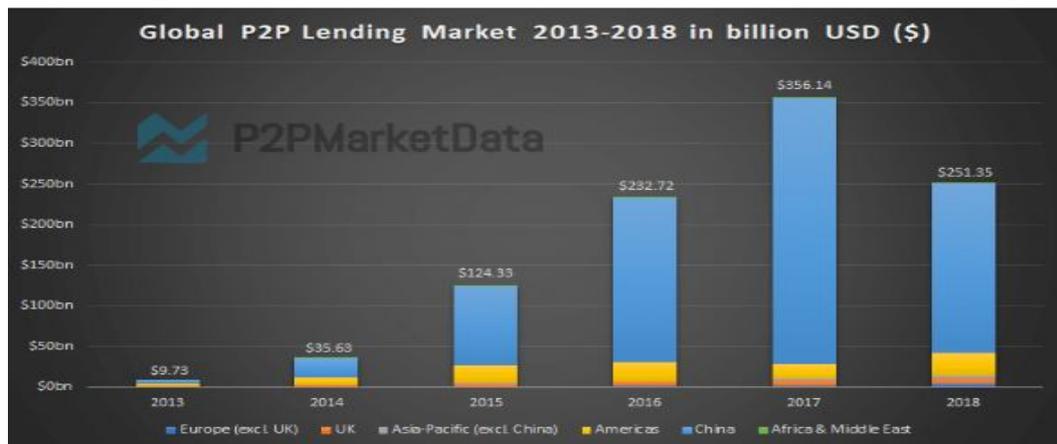
<https://p2pmarketdata.com/articles/crowdfunding-statistics-worldwide/> (2022/09/15)

شهد معدل نمو التمويل الجماعي عالمياً تراجعاً سلبياً في عام 2018. بعد النمو بنسبة 108.6% في عام 2016 و 44.5% في عام 2017 ، انخفض سوق التمويل الجماعي بنسبة -27.3% من 419 دولاراً أمريكياً. مليار دولار في عام 2017 إلى 304.5 مليار دولار في عام 2018. ومع ذلك ، يمكن أن يُعزى ذلك إلى حد كبير إلى الانخفاض الكبير في أنشطة التمويل الجماعي في الصين ، التي شكلت 85.5% من السوق العالمية في عام 2017. ويمكن تفسير الانخفاض في أنشطة التمويل الجماعي الصينية إلى حد كبير من خلال تنظيم أكثر صرامة في الصين وعمليات احتيال واسعة النطاق .

وتجدر بنا الإشارة هنا إلى تطور حجم التمويل الجماعي من نوع النظير إلى النظراء باعتباره يستحوذ على ما

يقارب 75 بالمئة من إجمالي التمويل الجماعي، والشكل الموالي يوضح هذا التطور خلال الفترة 2013-2018

الشكل رقم (02): تطور حجم إجمالي التمويل الجماعي من نوع النظير إلى النظراء p2p



المصدر : (p2pmarketdata)

<https://p2pmarketdata.com/articles/p2p-lending-explained/>(2022/09/15).

يلاحظ أن الصين تستحوذ على الحصة العالمية الأكبر من حجم التمويل الجماعي النظير للنظير، تليها أوروبا وأمريكا، كما يتضح من الأرقام أعلاه ، فقد زاد النمو على أساس سنوي كل عام اعتباراً من 2014 ، وبلغت ذروتها في عام 2018 مع انخفاض في النمو بنسبة -29%. ومع ذلك ، فإن هذا الانخفاض في النمو من شأنه أن يتسبب في الغالب في القلق بشأن مستقبل السوق الصينية وليس الإقراض من نظير إلى نظير كظاهرة عالمية.

2- نشاط منصات التمويل الجماعي في الدول العربية:

من خلال الفحص والتتبع يتبين أن هناك نمو ا في عدد منصات التمويل الجماعي في عدد من البلدان العربية خلال الآونة الأخيرة ليصل عدد المنصات الرئيسية في الدول العربية إلى نحو 32 منصة للتمويل الجماعي وفي ما يلي عرض لأهم المنصات في بعض الدول العربية: (صندوق النقد العربي، 2021، الصفحات 07-10)

- **الأردن:** هناك منصتان هما "أفكار مينا" و"ليوا"، حيث يستخدم التمويل الجماعي في الأردن لتمويل المشاريع الاجتماعية لمساعدة الأشخاص الذين ليس لديهم إمكانية الوصول إلى النظام المصرفي التقليدي، حيث تتمثل أهداف التمويل الجماعي في توفير الأموال لرواد الأعمال الأردنيين من خلال جذب وإقناع المستثمرين بتمويل المشروعات المبتكرة وخصوصاً تنفيذ المشاريع التعليمية، إضافة إلى تمويل المشاريع الإبداعية مقابل مكافآت مالية بسيطة للممولين.

- **الإمارات:** تولى الدولة أهمية كبيرة لنشاط منصات التمويل الجماعي في ضوء استراتيجياتها الهادفة إلى تشجيع المؤسسات الصغيرة والمتوسطة التي تمثل العمود الفقري للاقتصاد الإماراتي حيث تشكل وفق بيانات وزارة الاقتصاد نحو ما يزيد عن 94 في المائة من إجمالي الشركات العاملة بالدولة، وتسهم بنحو 68 في المائة من العمالة في القطاع الخاص، وبما يفوق 60 في المائة من الناتج المحلي الإجمالي مع اتجاه الدولة لرفع هذه النسبة إلى نحو 70 في المائة في عام 2021 رغم ذلك تشير الإحصاءات إلى أن ما يقرب من 50 إلى 70 في المائة 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 في المائة (7) وهو ما يعتبر منخفضاً سواءً بالمقارنة مع المتوسط المسجل على مستوى الدول العربية البالغ 8 في المائة، أو على مستوى دول الشرق الأوسط وشمال أفريقيا البالغ 9.3 في المائة. هناك عدد من المنصات التي تمارس نشاط التمويل الجماعي في الإمارات من أبرزها منصات "دبي نكست"، و"بيهاف"، و"يورिका" "الحشد الذكي" "السلم الاجتماعي" "يلا أعظ" "تعتبر منصة" دبي نكست "أول منصة تمويل جماعي حكومية تهدف إلى تقديم الدعم المجتمعي للشباب المبتكر والمبدع، كما تُعتبر منصة" بيهاف "أول منصة إلكترونية تسمح للمستثمرين بتقديم القروض لأصحاب الشركات الصغيرة والمتوسطة في الإمارات ت. كذلك تقدم منصة" يورिका" تمويل جماعي للشركات الصغيرة والمتوسطة والجمهور من خلال الاستثمار في الأسهم.

- **البحرين:** تعتبر منصات التمويل الجماعي أحد البدائل لتمكين الشركات الناشئة والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة، ودعم النظام البيئي للتقنيات المالية، وأيضاً زيادة عروض خدمات التمويل المتوافق مع الشريعة، التي

تساهم في سد جانب من الفجوة التمويلية في البحرين وتوفير الفرص المناسبة لكل من المستثمرين، والمقرضين، والمساهمة في تنمية الحلول الابتكارية في المملكة.

- **تونس:** من المتوقع أن يساعد التمويل الجماعي على دعم الاستثمار بشكل أكبر إلى جانب زيادة الصادرات وتوفير فرص عمل للشباب، ويتوفر حاليا منصتان في تونس تمارسان نشاط التمويل الجماعي هما "جوفندي" و"أفريكويتي"

- **الجزائر:** لا يزال نشاط التمويل الجماعي في طور التأسيس وضع المقترحات والقوانين المنظمة لهذا النشاط، إلا أن هناك بعض المنصات مثل "شريك" و"تويزا" تقدم خدمات الإقراض البسيطة لبعض المشاريع الاجتماعية ورواد الأعمال من أجل تنمية مبادراتهم ومشاريعهم الصغيرة والمتوسطة.

- **للسعودية:** 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 في المائة حاليا إلى حوالي 20 في المائة في عام 2030 هناك ثماني منصات تمويل جماعي تمارس عملها في السوق السعودي وهي منصات "سكوير" ، و"منافع" ، و"ثروة المالية" ، و"المنصة الرقمية" ، و"أصول وبخيت الاستثمارية" ، و"صكوك المالية" ، و"إمكان العربية المحدودة" ، و"وثاق المالية".

- **فلسطين:** هناك منصتان هما "لنبي فلسطين" ، و "كرودبال" ، وتمارسان نشاط التمويل الجماعي القائم على التبرعات والتمويل الجماعي القائم على الأسهم (المشاركة في راس المال) ، حيث تعتبر منصة "لنبي فلسطين" أول منصة لدعم المشاريع ذات الأثر الإيجابي في المجتمع الفلسطيني، حيث تقوم المنصة بتحديد احتياجات المجتمع ومن ثمة تقوم بعمل حملة ترويجية لجمع التبرعات لتنفيذ المشاريع والابتكارات الخاصة بالشباب والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة. في حين، تعتبر منصة "كرودبال" أول منصة تمويل جماعي جديدة للأسهم في فلسطين تم إنشاؤها خصيصاً لدعم رواد الأعمال الفلسطينيين.

- **لبنان:** يتركز نشاط التمويل الجماعي بشكل أساسي على الإقراض مع وجود بعض الأنشطة البسيطة المتعلقة بالاستثمار في شركات الأسهم، ومن أهم منصات التمويل الجماعي في لبنان منصة "ساعد لبنان" و"funhope"

- **مصر:** هناك أربعة منصات بارزة للتمويل جماعي وهي "شيكرا" ، و"يُمكن" ، و"مدد" "ليوا" تعمل هذه المنصات كنقاط اتصال لجمع التبرعات من الأشخاص المتبرعين الى الأشخاص المحتاجين وخصوصا لمساعدة الأشخاص الذين يعانون من إعسار مالي، وبعض الحالات الاجتماعية من خلال المساهمة في توفير النفقات الطبية والتعليمية وحالات الطوارئ، كذلك تمويل الشركات الناشئة والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة.

- **المغرب:** تولي الحكومة المغربية القطاع الخاص نمط التمويل الجماعي اهتماما كبيرا كونه إحدى الأدوات المهمة لتنمية ريادة الأعمال، حيث توجد في الوقت الحالي منصتان هما "سمالا" ، و "كوتيزي"

كما يُشار إلى وجود منصات أخرى للتمويل الجماعي تعمل في الوطن العربي مثل منصات التمويل الجماعي العقاري العربي ومنصة "ذومال" عبر الإنترنت مثل "دوريس" و"أتش بي آر" و"ايسات أب" التي تعمل في منطقة الشرق الأوسط بشكل عام. تقدم منصات التمويل الجماعي في الدول العربية لعملائها العديد من الخدمات من أهمها خدمات العناية المالية الواجبة وخدمات قانونية واستشارية، إضافة إلى خدمات تصميم وإدارة حملات التمويل الجماعي، وتقديم الاستشارة لحاملي المشاريع قبل وضعها على منصة التمويل الجماعي، والترويج للمشروعات المعروضة في المنصة من خلال وسائل أخرى، وتقديم الاستشارة وتدبير العائدات لفائدة المساهمين

3- الإطار التنظيمي لنشاط التمويل الجماعي في الدول العربية:

مع تنامي نشاط منصات التمويل الجماعي في المنطقة العربية، اهتمت السلطات الإشرافية بتنظيم هذا النشاط لا سيما فيما يتعلق بمنصات التمويل الجماعي القائمة على الإقراض أو منصات التمويل الجماعي القائمة على المشاركة في الملكية التي تعتبر من أهم الأنشطة التي تركز السلطات الإشرافية على وضع الأطر التنظيمية الملائمة لها نظرا لدورها في توفير التمويل للقطاعات المستبعدة أو غير المخدومة ماليا بشكل كاف خاصة المؤسسات الصغيرة والمتوسطة. وبشكل عام، تسمح الأطر التنظيمية القائمة حاليا في عدد من الدول العربية بنشاط منصات التمويل الجماعي سواء تلك القائمة على الإقراض أو المشاركة في الملكية (إصدار الأسهم) والجدول الموالي يوضح الأطر التنظيمية بمنصات التمويل الجماعي في بعض الدول العربية

الجدول رقم (02) الأطر التنظيمية بمنصات التمويل الجماعي في بعض الدول العربية

الدولة	التمويل الجماعي القائم على إقراض النظراء	التمويل الجماعي القائم على المساهمة	التمويل الجماعي القائم على التبرعات	التمويل الجماعي القائم على المكافآت
الإمارات	✓	✓	-	-
البحرين	✓**	✓	-	-
تونس	✓	✓	-	-
السعودية	✓	✓	-	-
العراق	-	-	-	-
عمان	✓	-	-	-
قطر	-	-	-	-
الكويت	-	-	✓*	-
لبنان	-	✓	-	-
ليبيا	-	-	-	-
مصر	✓	✓	✓	-
المغرب	✓	✓	✓	-

المصدر: (صندوق النقد العربي، 2021، صفحة 13).

4- تحديات التمويل الجماعي في الدول العربية:

فيما يخص التحديات التي يمكن أن يواجهها قطاع التمويل الجماعي في الدول العربية، يرى مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي أنه وبشكل عام فإن إيجاد نموذج أعمال ناجح وتوفير رأس المال اللازم لاستدامة أعمال هذه المنصات، من أهم التحديات الرئيسية التي قد تواجه منصات التمويل الجماعي. في حين أن وجهة نظر مصرف البحرين المركزي أوضحت أنه من السابق لأوانه تحديد التحديات التي من الممكن أن يواجهها هذا القطاع. كما أشار بنك السودان المركزي إلى أن أبرز هذه التحديات يتمثل في قلة المشروعات غير التقليدية والمبتكرة، إضافة إلى تهيئة البيئة التشريعية والقانونية الملائمة لمنصات التمويل الجماعي، كذلك فإن غياب الحوافز التشجيعية لأصحاب المشروعات الجماعية قد يحد من انتشار منصات الجماعي. أما التحديات التي قد تواجه منصات التمويل الجماعي في المغرب، فيرى بنك المغرب أن هذه التحديات تتمثل بالتحديات القانونية بما في ذلك التوقيع الإلكتروني. (عبد المنعم، ويوسف، 2019، الصفحات 51-52) وبشكل عام يمكن ذكر أهم التحديات العامة الخاصة بالتمويل الجماعي في الدول العربية على النحو التالي:

أ. ضعف البنية التحتية التكنولوجية:

تعتبر البنية التحتية التكنولوجية حجر الزاوية لنمو التمويل الجماعي، فهو يعتمد على اتساع الاتصال بالإنترنت ومواقع التواصل الاجتماعي، واتساع الاعتماد على الدفع الإلكتروني، والمعالجة القانونية للصفقات عبر الإنترنت. ففي شمال في قارة أفريقيا أغلبية السكان غير متصلون ببكة الإنترنت، وهو ما يخلق صعوبات لرواد الأعمال من ناحية بلوغ الممولين وإقامة شبكة علاقات مع الداعمين، وبالتالي عدم الاستفادة من المزايا الأساسية والفرص التي أوجدها التمويل الجماعي من جهة، كما تعتبر المدفوعات الإلكترونية التحدي الرئيس الآخر للدول العربية، فهناك نقص في وسائل الدفع الإلكتروني بمختلف أنواعها والتي بإمكانها تخفيض تكاليف معاملات التمويل الجماعي، كما أن استخدام بطاقات الائتمان والتحويلات المصرفية عبر الإنترنت منخفض كثيرا في هذه الدول من جهة ثانية.

ب. غياب الإطار التنظيمي والتشريعي في بعض الدول العربية:

تعاني صناعة التمويل الجماعي في الدول العربية عموماً من غياب الإطار المنظم لعملياتها، وغياب الترخيص بممارسة نشاط منصة تدويل جماعي من قبل السلطات، وكذلك غياب قواعد تنويع الاستثمار والاحتراز من المخاط. (بولحبال، 2020، صفحة 46)

ج. قضايا الاحتيال في التمويل الجماعي

إحدى أبرز المشكلات في التمويل الجماعي هي عمليات الاحتيال. نظراً لأن التمويل الجماعي مبني على الثقة، فمن الصعب الحفاظ على الثقة في حالة الاحتيال. المثال الأكثر شهرة على الاحتيال في التمويل الجماعي حدث في الولايات المتحدة، حيث جمعت شركة النفط والغاز المسماة Ascenergy5 ملايين دولار أمريكي من منصات التمويل الجماعي. في حواله 2.1 مليون دولار أمريكي أنفقتها المؤسسون على مواد غير تجارية بالإضافة إلى مدفوعات لشركات أخرى. في أواخر عام 2015 جمدت SEC أصول الشركة بسبب الاحتيال (Saiti, Muhammad, & YÜCEL, p. 478)

د. **حماية الأفكار** : عند عرض الفكرة في منصة معينة، يجب التنبيه إلى أن هناك احتمال تعرض الفكرة للسرقة وبدء حملة موازية، ومن هذا المنطلق من المفيد التأكد من حماية الفكرة تمامًا ضد هذه السرقة.

هـ. ضعف الثقافة المالية في الدول العربية

و. غياب القوانين الخاصة بحماية الأطراف المعنية (المستثمرين، المقترضين والمنصات)

ز. صعوبة تحديد القطاع المحدد الذي تتدرج تحت هذه المنصات والجهة الرقابية المسؤولة

ح. مخاطر غسل الأموال وتمويل الإرهاب وضبط حركة الأموال في بيئة افتراضية

ط. محدودية المعرفة بآليات عمل هذه المنصات بين عامة المواطنين.

IV. آفاق التمويل الجماعي في الدول العربية:

من المتوقع أن يشهد سوق التمويل الجماعي نموًا كبيرًا خلال السنوات القادمة على المستوى العالمي والعربي ويمكن ارجاع هذا النمو إلى العديد من العوامل نذكر أهمها على النحو التالي:

أ. التكنولوجيا المالية:

شكل قطاع التكنولوجيا المالية خلال السنوات القليلة الماضية ثورةً في الأنظمة المالية العالمية والعربية، حيث نجحت الشركات الناشئة في مجال التكنولوجيا المالية في تقديم حزمة متنوعة من الخدمات المالية منافسة للتمويل التقليدي كان من ضمنها الإقراض والتمويل الجماعي، ومن المتوقع أن تلقي هذه التكنولوجيا بظلاله على الخدمات المالية التقليدية ومستقبلها.

ب. عامل السوق:

يلعب سوق التمويل دورًا كبيرًا وراء ظهور صناعة التمويل الجماعي، حيث أصبح السوق أكثر صرامة من ذي قبل بعد تأثير الأزمة المالية الأخيرة والارتفاع في أسعار الفائدة على القروض بسبب تدهور الوضع، مما جعل وضع التمويل صعب جدًا حيث أصبح الطلب على القروض أقل، مما ترتب عليه اتساع فجوة التمويل داخل الصناعة المصرفية وارتفاع الطلب وانخفاض العرض مما جعل أصحاب المشاريع يفكرون في خيارات تمويل بديلاً أخرى يمكن الاستفادة منها على نطاق واسع ولكن بسعر أرخص بعيداً عن التمويل المصرفي.

ج. العوامل التحفيزية:

هناك العديد من العوامل المحفزة للممولين فهم الأشخاص الذين يساهمون أو يستثمرون في هذه المنصات ويشارك هؤلاء الأشخاص في أنشطة التمويل الجماعي، مما يساهم في زيادة الطلب على منصات التمويل الجماعي، في هذه المنصات، يمكن تقسيم دوافع الممولين إلى قسمين من الدوافع الذاتية والخارجية، فالدافع الجوهري هو القيام بالمساهمة من أجل الرضا الداخلي، أما الدافع الخارجي فهي المساهمة مع توقع تلقي نتيجة أو منتج وقد يرى الممولون (كفكرة للاستثمار)، أن يتلقوا عائداً مالياً حتى ولو على المدى الطويل ويريدون أن تنمو الشركة و أن يكونوا جزءاً منها. بالإضافة إلى فرص الاستثمار العالمي غير المقيد هو أمر يمكن أن يجذب عدداً كبيراً من الممولين الذين يرغبون في الحصول على أحدث المنتجات أو الخدمات في أي جزء من العالم عن طريق الاستثمار من المنزل. وهذا يوفر أيضاً الوصول المبكر إلى منتجات وخدمات جديدة قبل التسويق، ويعتبر ذلك عامل محفز يعطي فرصة للاستثمار

العالمي الحر باجتناب جزءاً كبيراً من المستثمرين في الوقت نفسه، مما سهل الوصول السهل والاستثمار بدون وسيط الأمر الذي يعتبر هاماً في زيادة الطلب على التمويل الجماعي. بالإضافة إلى ذلك الإعفاءات الضريبية الذي تعتبر دافعاً آخر للممولين لتوجيه أموالهم إلى منصات التمويل الجماعي للاستثمار، مما يحفز المستثمرين بالانتقال إلى منصة التمويل للاستثمار في مشاريع جديدة مما يجعل هذه العوامل المحفزة مصدر أماناً من أي وقت مضى.

د. عوامل جامعي التبرعات:

إن جامعي التبرعات يميلون إلى امتلاك مجموعتين مختلفتين من الحوافز التي توفر الوصول إلى رأس المال منخفض التكلفة ومزيد من المعلومات حول المبادرات، كما ذكر أنه بسبب فجوة التمويل فإن الوصول إلى تمويل مشروع جديد أمر صعب للغاية بالنسبة للشركات المبتدئة، في هذه الحالة تضمن هذه المنصات بعض رأس المال لإدارة العمل للحصول على رأس مال منخفض التكلفة، وهناك العديد من العوامل مثل المطابقة الأفضل مع حملة التمويل وحزم الفوائد والمعلومات حول التكنولوجيا الجديدة. وبصرف النظر عن جزء التمويل يمكن الحصول على المزيد من المعلومات حول طلب العملاء وملاحظاتهم في هذه المرحلة. إن هذه المعلومات تعمل كمدخلات في بحوث التسويق وفي وقت لاحق نقل من التباين في الطلب بعد الإطلاق. علاوة على ذلك فإن هذه المنصات تخلق آلية لإدخال العملاء من حيث المنتجات وخطط الأعمال التي تساعد مالك المشروع على تطوير النظام البيئي حول المنتج في مرحلة مبكرة للغاية.

V. خاتمة

تطرقنا هذه الدراسة إلى مختلف الجوانب النظرية للتمويل الجماعي وأهميته الاقتصادية للاقتصاد الوطني، إضافة إلى محاولة تشخيص واقعه في الدول العربية والوقوف على أبرز التحديات التي تواجهه، وقد توصلت الدراسة إلى مجموعة من النتائج والاقتراحات نوجزها فيما يلي:

1- النتائج:

- يشكل التمويل الجماعي محصلة التزاوج بين التمويل التقليدي والتمويل الإسلامي من خلال الأنواع المتنوعة التي يتيحها للمتعاملين به. وهو آلية مبتكرة ذات أهمية كبيرة نظراً لقدرته على زيادة الفرص التمويلية للمشاريع المبتكرة والمؤسسات الصغيرة والمتوسطة الغير مشمولة مالياً بتكلفة مقبولة (الفرضية الأولى صحيحة).
- يعتبر التمويل الجماعي أحد المصادر الغير التقليدية الملائم لتجسيد الأفكار الإبداعية و المشاريع الصغيرة والمتوسطة في ظل ارتفاع تكلفة التمويل المصرفي وصعوبة التمويل الذاتي.
- يساهم التمويل الجماعي في تعزيز الشمول المالي ومنه استقطاب مشاركة الجمهور (أصحاب الفائض) في دفع عجلة التنمية من خلال مساهمته في إنجاز ، دعم وتجسيد المشاريع الاقتصادية وخلق مناصب شغل جديدة.
- تنامي حجم التمويل الجماعي خلال الفترة الممتدة ما بين (2015-2018)، وتعتبر الصين أكبر لهذا الأخير بنسبة مساهمة قاربت 80% .

- يهيمن نموذج التمويل الجماعي القائم على الإقراض للنظر على ما يفوق 74% من إجمالي التمويل الجماعي العالمي.
- على الرغم من توفر العديد من الدول العربية على منصات تمويل جماعي ، والتي تنتوع خدماتها وأغراض إنشائها ، إلا أن تجربتها لا تزال محدودة نسبية مقارنة مع التجربة الآسيوية والأوروبية، يرجع أساسا إلى غياب الإطار التشريعي والتنظيمي والرقابي لهذا النوع من التمويل في العديد من الدول العربية، إضافة إلى غياب الثقافة المالية بها. (الفرضية الثانية صحيحة).
- من المتوقع ازدهار التمويل الجماعي على الصعيد العربي إذا ما تم توفير الأطر التنظيمية والسلطات الإشرافية والرقابية للمتعاملين به .

2- الاقتراحات:

- وضع الأطر والأنظمة التشريعية والتنظيمية والرقابية الخاصة بمنصات التمويل الجماعي .
- التحديث الدوري للأطر التنظيمية والرقابية الخاصة بمنصات التمويل الجماعي، بما يساعد على المواكبة المستمرة للتطورات في هذا النشاط والقدرة المستمرة على احتواء المخاطر المرتبطة بها، وفق أطر رقابية تتناسب مع أنشطة هذه المنصات ولا تشكل عائقا أمام تطورها.
- إدراج منصات التمويل الجماعي تحت سلطة إدارية ورقابية محددة ويقترح أن تكون البنك المركزي للدولة أو هيئات الأوراق المالية.
- وضع ضوابط لحماية الملكية الفكرية وبراءات الاختراع. وكذا حقوق المتعاملين والمستثمرين في منصات التمويل الجماعي.
- تطوير البنية التحتية التكنولوجية في الدول العربية كون الركيزة الأساسية التمويل الجماعي.
- ضرورة تحديد البيانات والمعلومات الواجب الإفصاح عنها بشفافية باعتبارها عنصرا مهما في عملية التمويل الجماعي.
- نشر ثقافة التمويل الجماعي من خلال حملات ترويجية وبرامج إعلامية.

VI. قائمة المراجع:

1. Buerhan Saiti and Muhammad Hamal Musito and Ensari YÜCEL,(2020) Islamic Crowdfunding: Fundamentals, Developments and Challenges. *journal of The Islamic Quarterly*, 62(03), p478.
2. Drissi, S and Angade kh (2017). le financement participatif, quel apport pour l'entreprenariat social? Cas de la region de Souss Massa (Maroc). *Revue du contrôle, de la comptabilité et de l'audit*, 01(03), p67.
3. Tomita, A. (2018, august). Acceleration of a social entrepreneurship through federation of equity-based crowdfunding. In 2018. Portland, International Conference on Conference on Management of Engineering.p 01
4. UNDP. (2019). *Crowdfunding, Financing Solutions for Sustainable Development*. .Récupéré sur

- a. https://www.undp.org/content/dam/sdfinance/doc/Crowdfunding%20_%20UNDP
5. أحلام الشنطاوي. (2020). التمويل الجماعي في الدول العربية ، المجلة العلمية للدراسة والبحوث المالية والإدارية. (01)06. ص 201-203.
6. حماني عبد الرؤوف، و سعودي صالح الدين. (2020). منصات التمويل الجماعي كألية حديثة لتمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة. مجلة البحوث الإدارية. (01)06. ص 54-55.
7. صندوق النقد العربي. (2021)، منصات التمويل الجماعي. الإصدار الثاني لتقرير-مرصد التقنيات المالية الحديثة في الدول العربية . ص 07-10.
8. بللعا أسماء. (2020). التمويل الجماعي آلية مبتكرة لزيادة فرص تمويل الشركات الناشئة - إشارة إلى منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. مجلة الدراسات الاقتصادية المعاصرة. (02)05، ص 04.
9. p2pmarketdata .Récupéré sur [https://p2pmarketdata.com/articles/crowdfunding-statistics-worldwide/\(09/15/2022\)](https://p2pmarketdata.com/articles/crowdfunding-statistics-worldwide/(09/15/2022)) .
10. رامي يوسف عبيد .هبة عبد المنعم. (2019). تقرير منصات التمويل الجماعي: الآفاق والأطر التنظيمية، أمانة المجلس محافظي المصارف المركزية ومؤسسات النقد العربية. صندوق النقد العربي، الإمارات العربية المتحدة. ص 51-52.
11. فارس طارق، ورضا موسى، التمويل الجماعي الإسلامي كألية مستحدثة لتمويل المؤسسات الناشئة في الدول العربية: الفرص والتحديات، مجلة البحوث الإدارية والاقتصادية. (01)05 ص 55.
12. زاوويد لزاهري. (2022). زاوويد لزاهري، مرسلتي نزيهة، دور منصات التمويل الجماعي في تمويل المشاريع الناشئة بالسعودية والإمارات مع الإشارة لحالة الجزائر. مجلة آراء للدراسات الاقتصادية والإدارية، (01)04. ص 144.
- زوبير بولحبال. (2020). تحديات التمويل الجماعي المتوافق مع الشريعة المجلة الدولية للمالية a. دراسة حالة منصة شركة، الريادية. (01)03. ص 40.
13. شنتوان صونية. (2016). التمويل الجماعي كمصدر لتمويل الابتكار الفرص والتحديات. مجلة المدبر. 27 (03). ص 27.
14. فيصل شياد. (2019). فرص بديلة للتمويل في العالم العربي التمويل الجماعي الإسلامي . مجلة الإدارة والتنمية للبحوث والدراسات. (01)08. ص 243.