آليات دعم و تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر

Mechanisms to support and finance emerging enterprises in Algeria

بن جيمة مريم بن جيمة نصيرة الوالي فاطمة

(الجزائر)، bendjima.meriem@yahoo.com

(الجزائر)، bendjimanacira@yahoo.fr

(الجزائر)، loualifatima3@yahoo.com

تاريخ الاستلام: 2020/12/29 تاريخ القبول: 2021/01/04 تاريخ النشر: 2021/01/31

الملخص

في ظل التحولات الاقتصادية و المتغيرات العالمية، اتجهت الجزائر إلى التغيير التدريجي للسياسة الاقتصادية بالاعتماد على قوى السوق، مما زاد الاهتمام بالمؤسسات الخاصة و كان نتيجة لذلك بروز قطاع المؤسسات الناشئة التي تلعب دورا مهما في مجال الهيكل الصناعي. و في هذا المقال سنحاول التعريف بالمؤسسات الناشئة وكيفية تمويلها وأهم مشاكل التمويل التي تتعرض لها مع أبراز واقع هذا المؤسسات في الجزائر.

الكلمات المفتاح: المؤسسات الناشئة، مصادر التمويل ، صندوق التمويل

تصنيفات JEL : G 29

Summary

In light of economic transformations and global changes, Algeria has tended to gradually change the economic policy by relying on market forces, which increased interest in private institutions and as a result the emergence of the emerging enterprise sector that plays an important role in the field of diversification.The industrial structure, we are trying, through this intervention, to introduce emerging institutions, how to finance them, and the most important financing problems that they are exposed to while highlighting the reality of these institutions in Algeria.

Key Words : Startups, Funding Sources, Funding Fund

JEL Classification Codes: G 29

المؤلف المرسل: بن جيمة نصيرة، **الإيميل**: Bendjimanacira@yahoo.fr

مقدمة

يعتبر إنشاء وتشجيع و ترقية المؤسسات الناشئة في الجزائر من أهم الإتجاهات السياسات الاقتصادية الجديدة في الجزائر لما لها من دور مهم فيما يخص زيادة نمو الناتج الداخلي الخام، تكثيف النسيج الصناعي توفير مناصب الشغل و المساهمة في التنمية الاقتصادية للوصول إلى تحقيق الاستقرار الاقتصادي و الاجتماعي ، لكن لا يزال هدا القطاع في الجزائر دون المستوى المطلوب منه، كما أنه في حاجة إلى إصلاحات جذرية و لهذا فقد أولت الجزائر اهتماما بالغا بها في الآونة الأخيرة من خلال خلق الآليات والهيئات الداعمة لها.

و يشكل الجانب التمويلي أهم هاته الجوانب على الإطلاق حيث يلاحظ أن الجزائر سعت في الأونة الأخير إلى خلق صندوق جديدة لتمويل هده المؤسسات، وفي بحثنا هدا سنحاول الإجابة على الاشكالية التالية : **ما هي المؤسسات الناشئة و ما هي سبل و أليات تمويليها ودعمها بصفة عامة وفي الجزائر بصفة خاصة.**

وللإجابة على هده الإشكالية سنحاول الإجابة على التساؤلات التالية :

- ما هو المقصود بالمؤسسات الناشئة ؟
- ما هي أهم مصادر تمويل هده المؤسسات؟
- ما هو واقع المؤسسات الناشئة في الجزائر؟
- ما هو الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر ؟

1- تعرف المؤسسة الناشئة startup

اصطلاحا تعرف المؤسسات الناشئة : على أنها مشروع صغير بدأ للتو Start-up تتكون من جزأين "Start" وهو ما يشير إلى فكرة الانطلاق و "up" وهو ما يشير لفكرة النمو القوي و بدأ

استخدام المصطلح up-start بعد الحرب العالمية الثانية مباشرة، وذلك مع بداية ظهور شركات رأس مال المخاطر ليشيع استخدام المصطلح بعد ذلك، على أنها "المؤسسات الشابة المبتكرة، في قطاع التكنولوجيات الحديثة (بو الشعور شريفة، 2018، صفحة 421)

وحسب تعريف الموسعة الحرة وكيبيديا (ويكيبياديا، 2020): هي شركة ذات تاريخ تشغيلي قصير، وهذه المؤسسات والتي غالبًا ما تكون حديثة الإنشاء، وتكون في طور النمو والبحث عن الأسواق. و أصبح هذا المصطلح متداولًا على نطاق عالميّ بعد فقاعة الدوت كوم عندما تمّ تأسيس عدد كبير من شركات الدوت كوم. يقوم المؤسسون بتصميم المؤسسات الناشئة لتطوير نموذج أعمال قابل للتطوير بشكل فعال. وبالتالي ، فإن مفاهيم المؤسسات الناشئة وريادة الأعمال متشابهة. ومع ذلك، تشير روح ريادة الأعمال إلى جميع الأعمال الجديدة، بما في ذلك العمل الحر والأعمال التجارية التي لا تنوي أن تنمو بشكل كبير أو أن تصبح مسجلة، في حين تشير المؤسسات الناشئة إلى المؤسسات الجديدة التي تنوي أن تتخطى المؤسس المنفرد، ولديها موظفون، وتنوي أن تنمو بشكل كبير

إن الفرضية الرئيسية للمؤسسات الناشئة هي المحافظة على تكاليف منخفضة للحصول على الفوائد بشكل أسرع.

ويرتكب الكثير من الناس الأخطاء في تصنيف المؤسسات الصغيرة وقولبتها على أنها مؤسسات ناشئة لكن ليس عن هذا النوع نتحدث حيث تتميز المؤسسات الناشئة بكونها مؤسسات شابة يافعة وأمامها خياران إما التطور والتحول إلى شركات ناجحة أو إغلاق أبوابها و الخسارة (حميسي، 2020) وعليه يمكن تعريف المؤسسات الناشئة على أنها مؤسسة تسعى لتسويق وطرح منتج جديد أو خدمة مبتكرة تستهدف بها سوق كبير، وبغض النظر عن حجم الشركة، أو قطاع أو مجال نشاطها، كما أنها تتميز بارتفاع عدم التأكد ومخاطرة عالية في مقابل تحقيقها لنمو قوي وسريع مع احتمال جنيها لأرباح ضخمة في حالة نجاحها

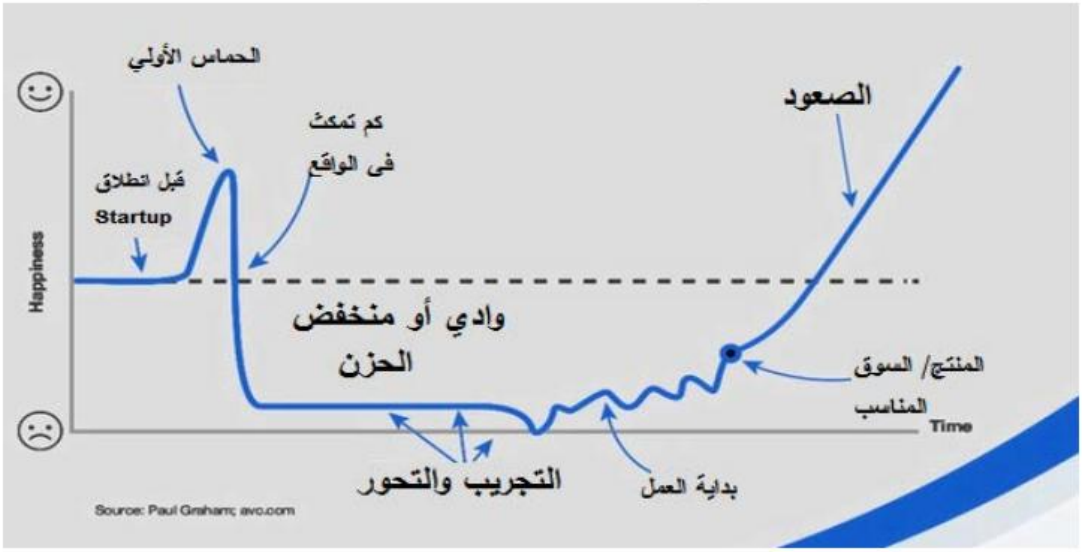
وفي تعريف أخر المؤسسات الناشئة أو startup هو مصطلح يُستخدم لتحديد الشركات حديثة النشأة، والتي نشأت من فكرة ريادية إبداعية وأمامها احتمالات كبيرة للنمو والازدهار بسرعة.

وأضحت المؤسسات الناشئة من أهم الأسباب لتعزيز مداخيل الدول من السيولة النقدية بالنظر إلى المكاسب العديدة التي تحققها في وقت بسيط كما أنها غير مرتبطة بمصاريف كثيرة بحكم محدودية عدد عمالها الذين لا يتجاوز عددهم 30 كأقصى تقدير وهو ما يجعلها وسيلة مهمة للاستثمار.

2- دورة حياة المؤسسة الناشئة:

من خلال التعريف المقدم أعلاه قد يخيل إلينا أن ما يميز المؤسسات الناشئة **Startup** هو النمو المستمر، إلا أن الواقع غير ذلك، فهذه المؤسسات كثيرا ما تتعثر وتمر بمراحل صعبة ، ويمكن ابراز ذلك من خلال المنحنى التالي والمصمم من قبل Graham Pau (بو الشعور شريفة، 2018، صفحة 421)

الشكل رقم :(01) منحنى المؤسسة الناشئة



المصدر : (بوالشعور شريفة ، 2018، 421)

المرحلة الأولى : وتبدأ قبل انطلاق المؤسسة الناشئة، حيث يقوم شخص ما، أو مجموعة من الأفراد بطرح نموذج لفكرة جديدة ، وخلال هاته المرحلة يتم التعمق في البحث، ودراسة الفكرة جيدا ودراسة السوق والسلوك وأذواق المستهلك المستهدف للتأكد من إمكانية تنفيذها على أرض الواقع

وتطويرها واستمرارها في المستقبل. والبحث عن من يمولها، و يكون التمويل في المراحل الأولى ذاتي، أو بالحصول على بعض المساعدات الحكومية.

المرحلة الثانية : مرحلة الانطلاق، في هذه المرحلة يتم إطلاق الجيل الأول من المنتج أو الخدمة، حيث تكون غير معروفة، وربما أصعب شيء يمكن أن يواجه المقاول في هاته المرحلة هو أن تجد من يتبنى الفكرة على أرض الواقع و يمولها ماديا فغالبا ما يكون الأصدقاء والعائلة هم المصدر الأول الذي يلجأ إليهم للحصول على التمويل

المرحلة الثالثة: مرحلة مبكرة من الإقلاع والنمو: يبلغ فيها المنتج الذروة ويكون هناك حماس مرتفع، ثم ينتشر العرض ويبلغ المنتج الذروة في هاته المرحلة يمكن أن يتوسع النشاط إلى خارج مبتكريه الأوائل، فيبدأ الضغط السلبي حيث يتزايد عدد العارضين للمنتج ويبدأ الفشل، أو ظهور عوائق أخرى ممكن أن تدفع المنحنى نحو التراجع

المرحلة الرابعة: الانزلاق، وبالرغم من استمرار الممولين المغامرين (رأس المال المغامر) بتمويل المشروع إلا أنه يستمر في التراجع حتى يصل إلى مرحلة يمكن تسميتها وادي الحزن أو وادي الموت، وهو ما يؤدي إلى خروج المشروع من السوق في حالة عدم التدارك خاصة وأن معدلات النمو في هذه المرحلة تكون جد منخفضة

المرحلة الخامسة: تسلق المنحدر، يستمر رائد الأعمال في هذه المرحلة بإدخال تعديلات على منتجه وإطلاق إصدارات محسنة، لتبدأ الشركة الناشئة بالنهوض من جديد بفضل الاستراتيجيات المطبقة واكتساب الخبرة لفريق العمل.

المرحلة السادسة: مرحلة النمو المرتفع، في هاته المرحلة يتم تطوير المنتج بشكل نهائي ويخرج من مرحلة التجربة والاختبار، وطرحه في السوق المناسبة، وتبدأ الشركة الناشئة في النمو المستمر ويأخذ المنحنى بالارتفاع لتبدأ مرحلة اقتصاديات الحجم وتحقيق الأرباح الضخمة

3- ميزات المؤسسات الناشئة:

هناك عدة صفات تتميز بها المؤسسات الناشئة نذكر منها:

1- مؤسسات حديثة العهد: نعم هي كذلك، يرتكب الكثير من الناس أخطاء في تصنيف الشركات الصغيرة وقولبتها على أنها مؤسسات ناشئة، لكن ليس عن هذا النوع ما نتحدث.

2- مؤسسات أمامها فرصة للنمو التدريجي والمتزايد.

3- من إحدى السمات التي تحدد معنى المؤسسة الناشئة Startup هي إمكانية نموها السريع وتوليد إيراد أسرع بكثير من التكاليف التي تتطلبها للعمل.

و منه فإن المؤسسة الناشئة هي المؤسسة التي تتمتع بإمكانية الارتقاء بعملها التجاري بسرعة أي زيادة الإنتاج والمبيعات من دون زيادة التكاليف، كنتيجة على ذلك، ينمو هامش الأرباح لديها بشكل يبعث على الدهشة. و هذا يعني أن المؤسسات الناشئة لا تقتصر بالضرورة على أرباح أقل لأنها صغيرة، بل على العكس، هي شركات قادرة على توليد أرباح كبيرة جداً.

3- مؤسسات تتعلق بالتكنولوجيا وتعتمد بشكل رئيسي عليها: يعتمد مؤسسو مؤسسات الناشئة startups على التكنولوجيا للنمو والتقدم، والعثور على التمويل من خلال المنصات على الإنترنت ومن خلال الفوز بمساعدة ودعم من قبل حاضنات الأعمال.

4- هي مؤسسات تتطلب تكاليف منخفضة: يشمل معنى المؤسسة الناشئة Startup على أنها مؤسسة تتطلب تكاليف صغيرة جداً بالمقارنة مع الأرباح التي تحصل عليها، وعادة ما تأتي هذه الأرباح بشكل سريع وفجائي بعض الشيء.

إن الفرضية الرئيسية للمؤسسات الناشئة هي المحافظة على تكاليف منخفضة للحصول على الفوائد بشكل أسرع. (Revue semestrielle de l'Institut de Financement du Maghreb، 2018)

4- أهداف و خصائص تمويل المؤسسات الناشئة .

تمتاز عملية تمويل المؤسسات الناشئة بمجموعة من الخصائص تؤهلها إلى تحقيق الأهداف المرجو تحقيقها من إنشاء هذا النوع من المؤسسات، فتمويل المؤسسات بصفة عامة والمؤسسات الناشئة بصفة خاصة، يتطلب توفير السيولة الضرورية للمشروع الاستثماري من أجل الحصول على التجهيزات اللازمة

لذلك، و تسهيل مختلف التدفقات النقدية والمالية بين مختلف الأعوان الاقتصادية بضمان توظيف الموارد خاصة فيما بين الهيئات المالية. تغطية جزء من تكاليف المشروع الاستثماري لتنوع في النشاطات المصرفية، بالإضافة إلى رفع القدرات التصديرية للمؤسسات عن طريق دعم هذه المؤسسات تمويلها (Revue semestrielle de l'Institut de Financement du Maghreb، 2018)

4-1 خصائص تمويل المؤسسات الناشئة :

تكتنف عملية تمويل المؤسسات الناشئة العديد من الخصائص التي يمكن أن تؤثر على موقف طرفي عملية التمويل وهما مؤسسات التمويل من جهة، والقائمين على المؤسسات الناشئة من جهة أخرى، وتتمثل أهم خصائص عملية تمويل المؤسسات الناشئة فيما يلي (بورنان و صولي، 2020، صفحة 135) ندرة رأس المال و هي الظاهرة السائدة في معظم مؤسسات الدول النامية.

- الاحتياج الدائم للتمويل حيث تعتبر الحاجة إلى التمويل إحدى أهم مميزات المؤسسات الناشئة.
- القدرة على الاستمرارية في تمويل المؤسسات.
- افتقاد عنصر الثقة في القائمين على المؤسسة الناشئة.
- عدم توافر الضمانات الكافية لمنح التمويل للمؤسسة الناشئة.
- افتقار المؤسسة الناشئة للخبرة في أساسيات المعاملات المصرفية.
- الافتقار إلى السجلات المالية نتيجة لعدم الخبرة الإدارية والتنظيمية للقائمين على هذه المشروعات.
- صعوبة إعداد دراسات جدوى وذلك لارتفاع تكلفة إعداد هذه الدراسات.
- عدم ملائمة القروض التي تطلبها المؤسسات الناشئة مع العمليات البنكية.
- تدخل مؤسسات التمويل وفرض الوصاية على المؤسسة المصغرة.

5- مصادر تمويل المؤسسات الناشئة:

تلجأ المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في البدايّة إلى التمويل الذاتي والذي يتم عن طريق الأموال الذاتية والمدخرات الشخصية لصاحب المؤسسة و لكن يتصف قطاع المشروعات الصغيرة والمتوسطة في

معظم الدول خاصة النامية منها بانخفاض القدرة على الادخار ، مما يحد من التمويل الذاتي المتاح، فيلجأ أصحاب هذه المشروعات إلى مصادر تمويل أخرى تتمثل في (الشريف و إيمان، 2019، صفحة 04):

مصادر غير رسمية: وذلك من خلال القنوات التي تعمل في الغالب خارج إطار النظام القانوني الرسمي في الدولة، كالاقتراض من الأهل و الأصدقاء ومدينو الرهونات .

مصادر رسمية: وذلك من خلال المؤسسات المالية الرسميّة وتتمثل في الجهات التاليّة:

– **البنوك التجاريّة (التمويل المصرفي):** حيث يقوم البنك بتقديم قروض للمؤسسات لسد حاجاتها التمويلية مقابل حصول البنك على فائدة مقابل هذا القرض وهذا وفق شروط وضمانات متفق عليها بين الطرفين وتنقسم هذه القروض إلى قروض استغلالية قصيرة المدى وقروض استثمارية طويلة المدى وغالبا القروض الاستغلالية هي الأكثر استعمالا لمواجهة احتياجات المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الآنية

– **الهيئات والمؤسسات المتخصصة:** أحيانا تدخل القروض الممنوحة من طرف هذه الهيئات والمؤسسات الخاصة ضمن القروض البنكية إلا أن مصدرها ليس البنوك وإنما جهات متخصصة في دعم المؤسسات الصغيرة والمتوسطة فقد تكون حكومية أو شبه حكومية أو غير حكومية ويكون من أبرز أهدافها التنمية الاقتصادية وهدفها الأساسي ليس الربحية وإنما المصلحة العامة ويكون نشاطها الأبرز منصب في تقديم الدعم للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة.

– **التمويل عن طريق رأس المال المخاطر:** هو عبارة عن أسلوب أو تقنية لتمويل المشاريع الاستثمارية بواسطة شركات رأس المال المخاطر، وهي تقنية لا تقوم على تقديم النقد فحسب كما هو الحال في التمويل المصرفي بل تقوم على أساس المشاركة، حيث يقوم المشارك بتمويل المشروع من دون ضمان العائد ولا مبلغه وبذلك فهو يخاطر بأمواله، ولهذا نرى بأنها تساعد أكثر المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الجديدة أو التوسعية التي تواجه صعوبات في هذا المجال. في هذه التقنية يتحمل الُمخاطر(المستثمر) كليا أو جزئيا الخسارة في حالة فشل المشروع الممول، ومن أجل التخفيف من حدة هذه الَمخاطر فان الُمخاطر لا يكتفي بتقديم النقد فحسب بل يساهم في إدارة المؤسسة بما يحقق تطورها ونجاحها (عبدالرحمان و سعاد، 2019، صفحة 17)

– **التمويل عن طريق السوق المالي (البورصة)**: ويكون إمّا عن طريق التمويل بإصدار أسهم عادية أو ممتازة يعتبر من قبيل المشاركة في رأس المال، أو عن طريق التمويل بإصدار السندات فهو تمويل بالمديونية طويلة الأجل (حنفي، 2000، صفحة 540)

6– واقع وآفاق المؤسسات الناشئة في الجزائر.

تعول السلطات الجزائرية على خلق نموذج اقتصادي جديد بعيدا عن الريع الذي اعتمد عليه اقتصاد البلاد منذ عقود، وبالتالي أصبح الاستثمار ودعم المؤسسات الناشئة من أولويات صانع القرار الاقتصادي الجزائري، من أجل المساهمة في دفع عجلة التنمية وتعزيز الآلة الإنتاجية المحلية.

وقد أبدت الحكومة الجزائرية في الآونة الأخيرة، اهتماما كبيرا بدعم الشباب الباحث على خلق مؤسساته الصغيرة والمتوسطة، أو ما يعرف بـ"المؤسسات الناشئة" (كعبش، 2020، صفحة 110)

6–1– الصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة :

وكانت الحكومة الجزائرية، قد نظمت بداية أكتوبر2020، الندوة الوطنية للمؤسسات الناشئة "ألجيريا ديسرابت 2020"، بمشاركة أكثر من ألف مشارك من مؤسسات ناشئة وحاضنات وممثلي هيئات حكومية ومالية ومتعاملين اقتصاديين وخبراء وممثلي جمعيات وجامعات ومراكز البحث.

وكان من أهم ما خرج به هذا اللقاء الأول من نوعه في الجزائر، قرار الإطلاق الرسمي للصندوق الوطني لتمويل المؤسسات الناشئة، الذي يهدف إلى تمكين الشباب أصحاب المشاريع من تفادي البنوك والإجراءات البيروقراطية.

و قد صدر مؤخرا المرسوم التنفيذي رقم 20–254 المؤرخ في 15 سبتمبر الجاري المتضمن إنشاء اللجنة الوطنية لمنح علامة "مؤسسة ناشئة" و"مشروع مبتكر" وحاضنة أعمال" في العدد الأخير من الجريدة الرسمية.

إن قانون المالية لسنة 2020 جاء بتدابير و تحفيزات جبائية جديدة لفائدة أصحاب المؤسسات الناشئة لاسيما تلك التي تنشط في مجالات الابتكار والتكنولوجيات الجديدة وذلك من خلال إعفائها من

الضريبة على الأرباح والرسم على القيمة المضافة بهدف ضمان تطوير أدائها مما يسمح بتحقيق تنمية اقتصادية مستدامة للبلاد على المدى المتوسط.

كما تضمن القانون إعفاءات من الضرائب والرسوم الجمركية في مرحلة الاستغلال مع إقرار تسهيل وصول هذه المؤسسات إلى العقار لتوسعة مشاريعها الاستثمارية (الإذاعةالجزائرية)

6-2- شروط منح علامة مؤسسة ناشئة

من ضمن شروط منح هذه العلامة، فإن المؤسسة الناشئة لا ينبغي أن يتجاوز عمرها 8 سنوات، ويشترط أن يعتمد نموذج أعمال المؤسسة على منتجات أو خدمات أو نموذج أعمال أو أي فكرة مبتكرة.

- ويتوجب أن لا يتجاوز رقم الأعمال السنوي المبلغ الذي تحدده اللجنة الوطنية، وان يكون رأسمال الشركة مملوكا بنسبة 50 بالمائة على الأقل من قبل أشخاص طبيعيين أو صناديق استثمار معتمدة أو من طرف مؤسسات أخرى حاصلة على علامة " مؤسسة ناشئة".

إلى جانب ذلك يتوجب أن تكون إمكانيات نمو المؤسسة كبيرة بما فيه الكفاية و على أن لا يتجاوز عدد العمال 250 عامل.

- وتمنح علامة " مؤسسة ناشئة " للمؤسسة لمدة 4 سنوات قابلة للتجديد مرة واحدة.
- وتخول العلامة لصاحبها الحصول على تدابير مساعدة ودعم الدولة، لغرض مرافقة المؤسسات الناشئة التي يتم احتضانها خلال فترة الحضانة من خلال توطينها وتزويدها بمساحات عمل مهيأة و مرافقة حاملي المشاريع أثناء إجراءات إنشاء المؤسسة إلى جانب مساعدتها في انجاز المخططات وتوفير تكوين نوعي.

6-3- صعوبات وتحديات تمويل المؤسسات الناشئة في الجزائر:

يلاحظ الاهتمام الكبير الذي حظي به موضوع المؤسسات الناشئة و ريادة الأعمال في الجزائر خلال السنوات الأخيرة سواء من قبل السلطات الرسمية أو الهيئات الأكاديمية، إلا أن هذا النوع من المؤسسات الناشئة (startups) يواجه العديد من الصعوبات نظرا لحداثة عهده في الجزائر من جهة، يعتبر موضوع المؤسسات الناشئة من أكثر المواضيع التي تسلطت عليها الأضواء في بيئة الأعمال الجزائرية مؤخرا، وتجدر الإشارة أن الجزائر تأخرت قليلا في إطلاق هذا النوع من المشاريع، خاصة في ظل التأخر

التكنولوجي على مختلف الأصعدة، بالإضافة إلى ضعف الإنفاق الحكومي على البحث العلمي والتطوير الذي لم يتجاوز 7% من إجمالي الناتج المحلي سنة 2016 محتلة بذلك المرتبة 64 على المستوى العالي النسبة للجزائر وبالرغم من وجود بعض المبادرات المحدودة في إنشاء شركات ناشئة، إلا أنه ولحد الآن لا توجد تجربة رائدة، كما يلاحظ أن أغلب المؤسسات الناشئة تنشط في مجال التسويق الالكتروني، كما أنها مجرد محاكاة لتجارب سابقة في العالم (بو الشعور شريفة، 2018، صفحة 427)

تواجه المؤسسات الناشئة في الجزائر صعوبات في مجال التمويل بسبب ضعف تكييف النظام المالي المحلي مع متطلبات المحيط الاقتصادي الجديد، و يتجلى ذلك في (عبدالرحمان و سعاد، 2019، صفحة 17):

- غياب أو نقص كبير في التمويل طويل المدى؛
- نقص المعلومات المالية كالإعفاءات؛
- ضعف الشفافية في منح القروض
- محدودية صلاحيات الوكالات البنكية في منح القروض بسبب عدم الاستقلالية النسبية؛
- هشاشة العلاقة بنك / مؤسسة: إذ تعتبر البنوك إحدى مصادر الصعوبات التي تعاني منها المؤسسات، حيث أصبحت المؤسسة مجبرة على التخفيض من استثماراتها وبالتالي مستويات الشغل بها

الخاتمة :

بالرغم من الدور الفعال الذي لعبته حاضنات الأعمال في العالم في دعم وترقية شركات الناشئة، إلا أنها لا تزال في الجزائر بعيدة عن المراحل المتقدمة التي بلغتها بعض الدول. وعموما فإن الشركات الناشئة في الجزائر تعاني جملة من النقائص، وتواجه تحديات تقف حائلا أمام تطورها، و يعود ذلك لعدة أسباب نذكر منها:

- حداثة ومحدودية فكرة المؤسسات الناشئة في الجزائر.
- ضعف التمويل، و نقص رأس المال المغامر للاستثمار
- ضعف المورد البشري وعدم تأهيله، ف هدا المجال
- التخلف التقني، وعدم مواكبة التطورات الحاصلة في بيئة الأعمال العالمية (الدفع الالكتروني، والتجارة الإلكترونية.
- ضعف الإنفاق الحكومي على البحث العلمي، وانفصال الجامعة ومراكز البحث العلمي عن أرض الواقع
- تدخل مؤسسات التمويل وفرض الوصاية على المؤسسة المصغرة
- اكتفاء البنوك الجزائرية بالأساليب والأدوات الكلاسيكية في تقدير خطر منح الائتمان.

قائمة المراجع:

-الشريف ,ر بومود إيمان، (2019) بورصة تمويل المشروعات الصغيرة والمتوسطة أحدث مصدر لتمويل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، الملتقى الدولي حول سياسات التمويل وأثرها على الاقتصاديات والمؤسسات دراسة حالة الجزائر والدول النامية –بسكرة، ص .04جامعة محمد خيضر، بسكرة.

-بو الشعور شريفة .(2018) .دور حاضنات الأعمال في دعم وتنمية المؤسسات الناشئة :Startupsدراسة حالة الجزائر .*مجلة البشائر الإقتصدية* .421 ,

-بورنان ,م ,صولي ,ع .(2020) .الاستراتيجيات المستخدمة في دعم وتمويل المؤسسات الناشئة)حلول لإنجاح المؤسسات الناشئة الناشئة .(*مجلة دفاتر اقتصادية* .135 ,

-حنفي ,ع .(2000) .*أساسيات الاستثمار و التمويل* .مصر :مؤسسة شباب الجامعة.

-عبدالرحمان ,ب .س & .,سعاد ,ص .(2019) .رأس المال المخاطر ودوره في تمويل المؤسسات الصغيرة و المتوسطة في الجزائر -دراسة حالة شركة . -SOFINANC *المجلة الدولية للدراسات الاقتصادية* .17 ,

-كعبش ,إ .(2020) .*المؤسسات الناشئة ، فرصة الجزائر للانطلاق الاقتصادي* .*سكاي نيوز، عربية* .سكاي نيوز، عربية :الجزائر.

– حميسي ,ع .(2020) .المؤسسات الناشئة، مستقبل أيدي الشباب :

Consulté le 11 05, 2020, sur - http://www.ech haab.com

- الموسوعة الحرة ويكيباد .(2020) .*المؤسسات الناشئة* .

Consulté le 09 29, 2020, sur https://ar.wikipedia.org/

-الإذاعة الجزائرية .(s.d.) .*الإطلاق الرسمي لصندوق تمويل المؤسسات الناشئة*.

Consulté le 10 02, 2020, sur https://www.radioalgerie.dz

-Revue semestrielle de l'Institut de Financement du Maghreb, ,. N.-1. (2018). *Finance et développement au Maghreb, Revue semestrielle de l'Institut de Financement du Maghreb, IFID, N:16-17.* IFID.