



كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

دروس عبر الخط في مقياس:

ريادة الأعمال والمشاريع الناشئة

من اعداد وتقديم : د. لطيفة بكوش

موجهة لطلبة السنة اولى دكتوراه شعبة العلوم الاقتصادية

تخصص: إقتصاد كمي

السداسي الأول

2021/2022

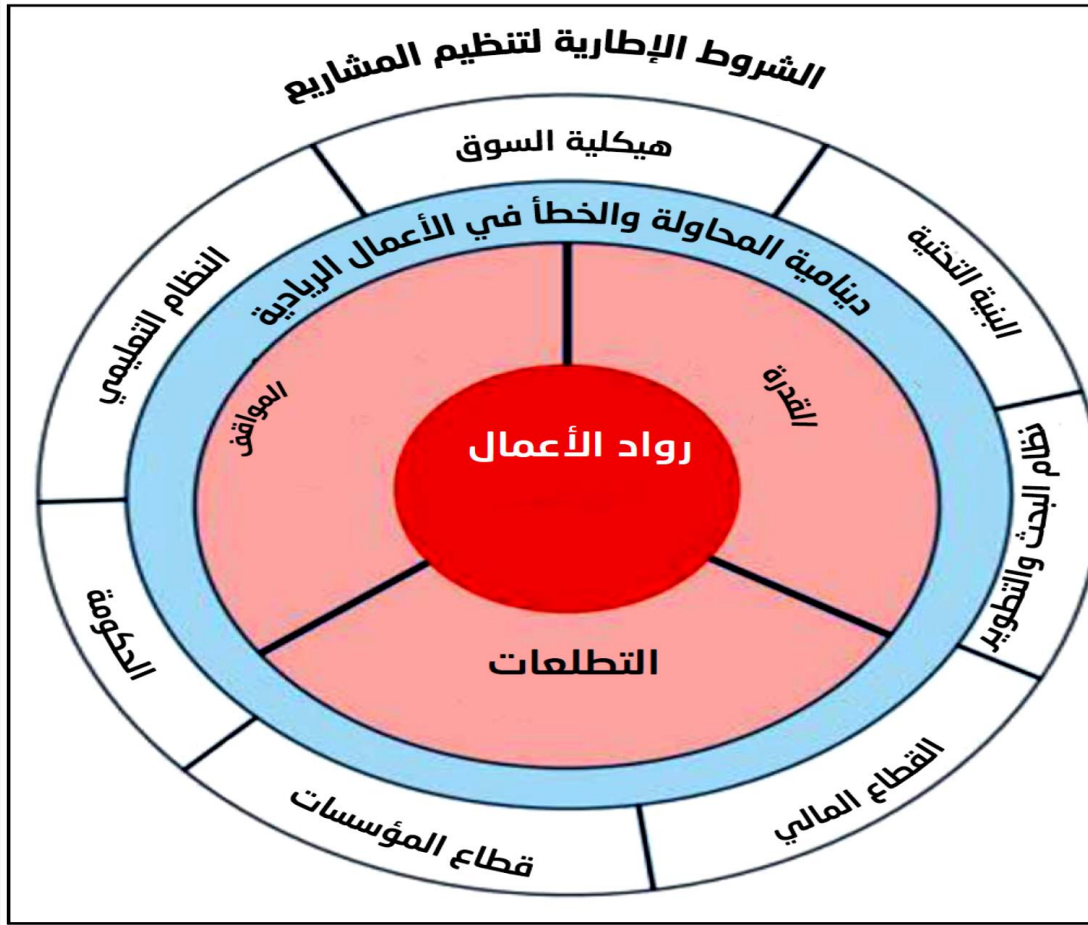


الدرس الرابع:

مؤشر زيادة الأعمال العالمي

...

الشروط الاطارية لتنظيم المشاريع



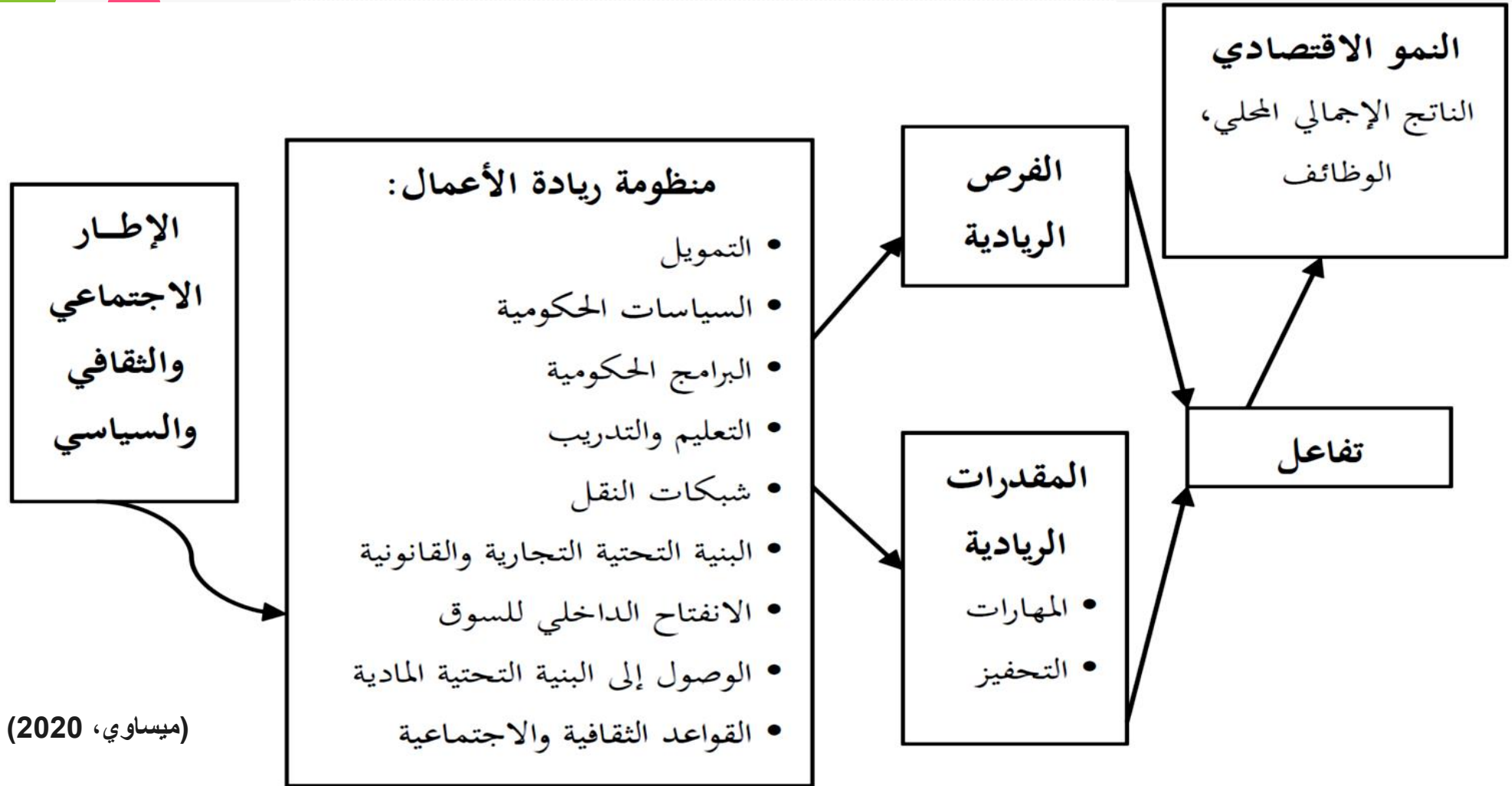
أصبحت الريادة والإبداع المصدر الأساسي للنمو وزيادة الثروات في العالم، حيث أن التقديرات تشير نحو 50% إلى 85% من ثروات العالم في الفترة الأخيرة جاءت نتيجة براءات الاختراع وطرق الإنتاج الجديدة.

لتحقيق هذا الازدهار، يجب أن تستوفي البيئة التنظيمية للمشاريع الكثير من الشروط الإطارية. وفقا لمؤشر ريادة الأعمال العالمي لسنة 2018 تتمثل هذه الشروط فيما يلي:

تصنيف الدول في ريادة الاعمال

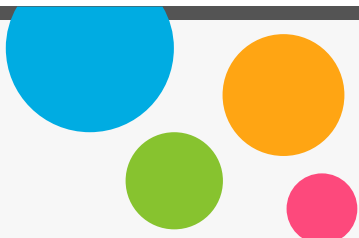
- تصنف الدول في ريادة الاعمال من خلال التصنيف العالمي لريادة الاعمال (The Global Entrepreneurship Index ; GEI Rank)؛
- هو مؤشر نشاط اقتصادي يجمعه المعهد العالمي لريادة الأعمال والتنمية و الذي يقع مقره بالولايات المتحدة الأمريكية، و يقيس المؤشر نوعية وحجم ريادة الأعمال في الاقتصاد من خلال دراسة العديد من الجوانب المختلفة لبيئة ريادة الأعمال لكل دولة، من خلال قياس مدى فاعلية البيئة الحاضنة للشركات الناشئة و العوائق للشركات الناشئة؛
- يتكون المؤشر من 14 ركيزة منقسمة إلى ثلاث مؤشرات فرعية هي: مواقف ريادة الأعمال (Entrepreneurial Attitudes Sub-Index)، وقدرات ريادة الأعمال (Entrepreneurial Abilities Sub-Index)، وتطلعات ريادة الأعمال (Entrepreneurial Aspirations Sub-Index)؛
- تأتي نتيجة أي دولة حسب معدل نقاطها على المؤشرات الفرعية الثلاث، بحيث تعكس النتيجة الأعلى أداء أفضل من حيث ريادة الأعمال. (محمد محمود عبد الرحيم، portal.arid.my)
- تستند هذه المؤشرات الفرعية الثلاثة إلى 14 ركيزة، يحتوي كل منها على متغير فردي ومؤسسي يتوافق مع الجوانب الجزئية والكلية لريادة الأعمال. على عكس الفهارس الأخرى التي لا تتضمن سوى المتغيرات المؤسسية أو الفردية، فإن ركائز مؤشر تعليم البنات تشمل كليهما. هذه الركائز هي محاولة لالتقاط الطبيعة المفتوحة لريادة الأعمال؛ يمكن أن يوفر تحليلها رؤية متعمقة لنقاط القوة والضعف لتلك المدرجة في المؤشر. نحن الآن نصف الركائز الأربعة عشر لريادة الأعمال.

سيورة العمل الريادي والنمو الاقتصادي



مؤشر زيادة الأعمال العالمي (GEI)

- يصدر المعهد العالمي لريادة الأعمال والتنمية (GEDI) سنويا **مؤشر زيادة الأعمال العالمي** والذي يقيّم من خلاله 137 بلدا عبر العالم من حيث **جودة ودينامية النظم البيئية لريادة الأعمال**. (cnea.ma)
- يعتمد المعهد في هذا الإطار على **ثلاث أبعاد**: المواقف، القدرات، وكذا التطلعات من حيث ريادة الأعمال. (cnea.ma)
- **مؤشر زيادة الأعمال العالمي**: هو مؤشر مركب يقيس **مرتبة الدولة من حيث تنافسية البيئة الداعمة لريادة الأعمال** ويتضمن **المحاور الرئيسية** التالية: التمويل، السياسات الحكومية، الضرائب والرسوم والبيروقراطية، البرامج الحكومية الموجهة لرواد الأعمال، البحث والتطوير ونقل المعرفة، تعليم مهارات ريادة الأعمال في التعليم المدرسي والجامعي، ديناميكية سوق العمل، البنية التحتية الداعمة، الثقافة والنظرة المجتمعية. (vision2021.ae)
- **مؤشر زيادة الأعمال العالمي**: هو **مؤشر نشاط اقتصادي** يجمعه المعهد العالمي لريادة الأعمال والتنمية و الذي يقع مقره بالولايات المتحدة الأمريكية، و يبحث في كيفية قيام الدول في جميع أنحاء العالم بتخصيص الموارد من أجل تعزيز ريادة الأعمال. أسس المعهد مجموعة من علماء الاقتصاد من امبريال كوليدج في لندن، و بورصة لندن و جامعة بيكس (المجر). الغرض الرئيسي من المعهد هو الخروج بالمؤشر الذي يعطي تصنيف لكل دول العالم فيما يتعلق بالنظم المتعلقة بريادة الأعمال. (ar.wikipedia.org)
- **مؤشر زيادة الأعمال العالمي**: هو **مؤشر نشاط اقتصادي** يجمعه المعهد العالمي لريادة الأعمال والتنمية، ويقوم على **البحث عن كيفية تخصيص الدول لمواردها من أجل تعزيز ريادة الأعمال** وهو **يشير ضمنا يؤكد تطور الإقتصاد المحلي**، وعليه فإن الدول التي تعاني اقتصاداتها من أي تراجع أو أزمات تصبح غير قادرة على دعم أي قطاع من قطاعاته. (m.al-sharq.com)



ركائز

المواقف الريادية

Entrepreneurial Attitudes Pillars



ركائز المواقف الريادية (1)

- **الركيزة 1: تصور الفرصة:** تلتقط هذه الركيزة السكان بالنظر في حالة حقوق الملكية والعبء التنظيمي الذي يمكن أن يحد من الاستغلال الحقيقي لفرصة لريادة الأعمال المعترف بها. ضمن هذه الركيزة يوجد المتغير الفردي ، التعرف على الفرص ، والذي يقيس النسبة المئوية للسكان الذين يمكنهم تحديد فرص جيدة لبدء عمل تجاري في المنطقة التي يعيشون فيها. ومع ذلك ، فإن قيمة هذه الفرص تعتمد أيضًا على حجم السوق. يتكون المتغير المؤسسي الحرية والملكية من متغيرين أصغر: الحرية الاقتصادية (الحرية الاقتصادية) وحقوق الملكية (حقوق الملكية). تعتبر حرية الأعمال - مؤشر فرعي واحد من مؤشر الحرية الاقتصادية - مناسبًا لالتقاط العبء الكلي للتنظيم ، فضلاً عن الكفاءة التنظيمية للحكومة في التأثير على الشركات الناشئة والشركات العاملة. "عنصر حقوق الملكية هو تقييم لقدرة الأفراد على تجميع الممتلكات الخاصة ، المضمونة بقوانين واضحة تطبقها الدولة بشكل كامل" ، أو بعبارة أخرى ، تضمن حقوق الملكية المطبقة أن للأفراد الحق في جني ثمار استغلال الفرص الناجح ولا أحد يصادر أو يسرق ممتلكاته أو أعماله. كلا المكونين المؤسسيين ضروريان للأفراد ليصبحوا رواد أعمال وليسوا موظفين في شركة أخرى أو دولة.
- **الركيزة 2: مهارات بدء التشغيل:** يتطلب إطلاق مشروع ناجح أن يتمتع رجل الأعمال المحتمل بالمهارات اللازمة لبدء التشغيل. يقيس تصور المهارة النسبة المئوية للسكان الذين يعتقدون أن لديهم مهارات كافية لبدء التشغيل. يعتقد معظم الناس في البلدان النامية أن لديهم المهارات اللازمة لبدء عمل تجاري ، ولكن عادة ما يتم اكتساب مهاراتهم من خلال التجربة في مكان العمل والخطأ في أنشطة الأعمال البسيطة نسبيًا. في البلدان المتقدمة ، يتطلب تكوين الأعمال والتشغيل والإدارة وما إلى ذلك المهارات التي يتم اكتسابها من خلال التعليم والتدريب الرسميين. ومن ثم فإن التعليم ، وخاصة التعليم ما بعد الثانوي ، يلعب دورًا حيويًا في تعليم وتطوير مهارات تنظيم المشاريع. يوجد اليوم 150 مليون طالب مسجلين في نوع من التعليم بعد المدرسة الثانوية ، بزيادة قدرها 53 بالمائة في أقل من عقد من الزمان. ينظر الناس في جميع أنحاء العالم إلى التعليم باعتباره طريقًا للخروج من الفقر.

ركائز المواقف الريادية (2)

- **الركيزة 3: قبول المخاطر:** من بين السمات الشخصية لريادة الأعمال ، يعتبر الخوف من الفشل أحد أهم العقبات التي تعترض الشركة الناشئة. النفور من الشركات عالية المخاطر يمكن أن يؤخر ريادة الأعمال الناشئة. يتم تعريف إدراك المخاطر على أنه النسبة المئوية للسكان الذين لا يعتقدون أن الخوف من الفشل سيمنعهم من بدء عمل تجاري. تعكس مخاطر الدولة مخاطر التحويل وقابلية التحويل لدولة ما ويعتقد أنها مرتبطة ارتباطًا وثيقًا بالأعمال.
- **الركيزة 4: الشبكات:** تجمع الشبكات بين المعرفة الشخصية لرائد الأعمال وقدرته على التواصل مع الآخرين في بلد ما والعالم بأسره. يعمل هذا المزيج بمثابة وكيل للتواصل ، وهو أيضًا عنصر مهم في إنشاء المشاريع الناجحة وريادة الأعمال. رواد الأعمال الذين لديهم شبكات أفضل هم أكثر نجاحًا ، ويمكنهم تحديد فرص أكثر قابلية للتطبيق ، ويمكنهم الوصول إلى موارد أكثر وأفضل. نحدد إمكانات التواصل الأساسية لرائد أعمال محتمل من خلال النسبة المئوية للسكان الذين يعرفون شخصيًا رائد أعمال بدأ مشروعًا تجاريًا في غضون عامين (تعرف على رواد الأعمال). يتألف متغير الاتصال من عنصرين: أحدهما يقيس التحضر (التحضر) للبلد والآخر يقيس جودة البنية التحتية للنقل (البنية التحتية).
- **الركيزة 5: الدعم الثقافي:** هذه الركيزة هي مقياس مشترك لكيفية نظر سكان البلد إلى رواد الأعمال من حيث المكانة والاختيار الوظيفي ، وكيف يؤثر مستوى الفساد في ذلك البلد على هذا الرأي. بدون دعم ثقافي قوي ، لا يريد الأفضل والأذكى أن يكونوا رواد أعمال مسؤولين ، ويقررون الدخول في مهنة تقليدية. الوضع الوظيفي هو متوسط النسبة المئوية للسكان الذين تتراوح أعمارهم بين 18 و 64 عامًا والذين يقولون إن ريادة الأعمال اختيار مهمي جيد ويتمتعون بمكانة عالية. يقيس المتغير المؤسسي 34 المرتبط مستوى الفساد. يمكن أن تؤدي المستويات العالية من الفساد إلى تقويض المكانة العالية والمسارات الوظيفية الثابتة لأصحاب المشاريع الشرعيين.



ركائز

القدرات ريادة الأعمال

Entrepreneurial Abilities Pillars



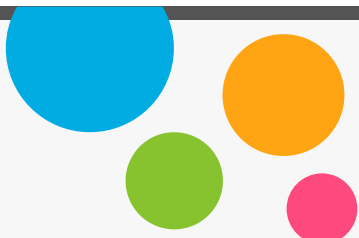
ركائز القدرات ريادة الأعمال (1)

- **الركيزة 6: فرصة بدء التشغيل:** هذا مقياس للشركات الناشئة من قبل الأشخاص الذين تحفزهم الفرصة ولكنهم يواجهون الروتين ودفع الضرائب. يعد دافع رائد الأعمال لبدء عمل تجاري إشارة مهمة على الجودة. يُعتقد أن رواد الأعمال في الفرص يكونون أكثر استعدادًا ، وأن يتمتعوا بمهارات فائقة ، ويكسبون أكثر مما نسميه رواد الأعمال الضروريين. يتم تعريف دافع الفرصة على أنه النسبة المئوية من إجمالي نشاط ريادة الأعمال (TEA التي بدأت الشركات في استغلال فرصة جيدة ، لزيادة الدخل ، أو لتحقيق أهداف شخصية ، على عكس تلك التي بدأها الأشخاص الذين ليس لديهم خيارات أخرى للعمل. يتم قياس الفعالية الإجمالية للخدمات الحكومية من خلال متغير الحوكمة الرشيدة وتقاس تكلفة الحوكمة بمستوى الضرائب الإجمالية (الضرائب). المتغير عبارة عن مزيج من هذين المكونين ، جودة الخدمة الحكومية والتكاليف.
- **الركيزة 7: امتصاص التكنولوجيا:** في اقتصاد المعرفة الحديث ، تلعب تكنولوجيا المعلومات والاتصالات (ICT دورًا مهمًا في التنمية الاقتصادية. لا توفر جميع القطاعات نفس الفرص للشركات من أجل البقاء و / أو إمكاناتها للنمو. متغير مستوى التكنولوجيا هو مقياس للأعمال التي تعمل في قطاعات التكنولوجيا. المتغير المؤسسي ، Tech Absorption ، هو مقياس لقدرة الدولة على استيعاب التكنولوجيا على مستوى الشركة ، كما أفاد المنتدى الاقتصادي العالمي. يعد نشر التكنولوجيا الجديدة والقدرة على استيعابها أمرًا حيويًا للشركات المبتكرة ذات إمكانات النمو العالية.

ركائز القدرات ريادة الأعمال (2)

■ **الركيزة 8: رأس المال البشري:** يعد انتشار رأس المال البشري عالي الجودة أمرًا حيويًا للمشاريع المبتكرة للغاية والتي تتطلب قوة عاملة متعلمة وذات خبرة وصحية لمواصلة النمو. من السمات المهمة للمشروع الذي يتمتع بإمكانات نمو عالية المستوى التعليمي لرائد الأعمال. يُظهر متغير المستوى التعليمي جودة رواد الأعمال ؛ من المعروف على نطاق واسع أن رواد الأعمال الحاصلين على درجات علمية أكثر قدرة ورغبة في بدء وإدارة أعمال عالية النمو. إن إمكانيات سوق العمل والقدرة على توظيف موظفين جيدين بسهولة لها تأثير أيضًا على تطوير الأعمال والابتكار وإمكانات النمو. يتكون سوق العمل المتغير المؤسسي من مكونين. تقيس حرية العمل حرية العمل من منظور تنظيمي ، ويعد تدريب الموظفين أحد مستويات الاستثمار في الدولة في التدريب على الأعمال التجارية وتطوير الموظفين. يمكن توقع أن الاستثمار المكثف في الموظفين يؤدي ثماره وأن التدريب يزيد من جودة الموظف.

■ **الركيزة 9: المنافسة:** المنافسة هي مقياس لمنتج الأعمال التجارية أو تفرد السوق ، جنبًا إلى جنب مع القوة السوقية للشركات ومجموعات الأعمال الحالية وفعالية تنظيم مكافحة الاحتكار. يتم تعريف المنافسين المتغيرين على أنهم النسبة المئوية لأعمال TEA التي لديها عدد قليل من المنافسين الذين يقدمون نفس المنتج أو الخدمة. ومع ذلك ، يمكن منع دخول السوق أو جعله أكثر صعوبة إذا كانت مجموعات الأعمال القوية تهيمن على السوق. يقاس مدى هيمنة عدد قليل من مجموعات الأعمال على السوق من خلال هيمنة السوق المتغيرة ، وهو متغير أبلغ عنه المنتدى الاقتصادي العالمي. يمكن أن تؤثر فعالية الهيئات التنظيمية (التنظيم) أيضًا على مستوى المنافسة في بلد ما. المتغير المؤسسي للمنافسة هو مزيج من التنظيم وهيمنة السوق.



ركائز

تطلعات ريادة الأعمال

Entrepreneurial Aspirations Pillars

ركائز تطلعات ريادة الأعمال (1)

■ **الركيزة 10: ابتكار المنتج:** تلعب المنتجات الجديدة دورًا مهمًا في اقتصاد جميع البلدان. بينما كانت البلدان ذات يوم مصدرًا لمعظم المنتجات الجديدة ، فإن البلدان النامية تنتج اليوم منتجات أرخص بكثير من نظيراتها الغربية. المنتج الجديد هو مقياس لإمكانية البلد في إنتاج منتجات جديدة واعتماد المنتجات الحالية أو تقليدها. من أجل تحديد إمكانات ابتكار منتج جديد ، يبدو أن المتغير المؤسسي المتعلق بنقل التكنولوجيا والابتكار مناسب. يعد نقل التكنولوجيا مقياسًا معقدًا لمعرفة ما إذا كانت بيئة الأعمال تسمح بتطبيق الابتكارات لتطوير منتجات جديدة.

■ **الركيزة 11: ابتكار العمليات:** يعد تطبيق و / أو إنشاء تقنية جديدة ميزة مهمة أخرى للشركات ذات إمكانات نمو عالية. تُعرّف التكنولوجيا الجديدة بأنها النسبة المئوية للشركات التي يقل عمر التكنولوجيا الأساسية الأساسية فيها عن خمس سنوات. ومع ذلك ، فإن معظم الأعمال التجارية لا تطبق التكنولوجيا الجديدة فحسب ، بل إنها تبتكرها. المشكلة مشابهة لمتغير المنتج الجديد: في حين أن العديد من الشركات في البلدان النامية قد تطبق أحدث تكنولوجيا 35 ، فإنها تميل إلى شرائها أو نسخها. المتغير المؤسسي المناسب المطبق هنا هو مقياس معقد يجمع بين البحث والتطوير (R & D ، وجودة المؤسسات العلمية في بلد ما (المؤسسات العلمية) وتوافر العلماء والمهندسين (توافر العلماء). إجمالي الإنفاق المحلي على البحث والتطوير (GERD هو نسبة البحث والتطوير من الناتج المحلي الإجمالي كما ذكرت منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية. في حين أن البحث والتطوير وحده لا يضمن النمو الناجح ، فمن الواضح أنه بدون نشاط بحثي منهجي ، سيتم إعاقة تطوير وتنفيذ التقنيات الجديدة - وبالتالي النمو المستقبلي. يجمع المتغير المؤسسي العلمي بين إمكانات البحث والتطوير والبنية التحتية العلمية المادية ورأس المال البشري الموجه نحو العلم

ركائز تطلعات زيادة الأعمال (2)

■ **الركيزة 12: النمو المرتفع:** هو مقياس مشترك للنسبة المئوية للشركات عالية النمو التي تنوي توظيف ما لا يقل عن 10 أشخاص وتخطط للنمو بأكثر من 50 في المائة في خمس سنوات (متغير غزال) مع تطور إستراتيجية الأعمال (متغير إستراتيجية الأعمال) وتمويل رأس المال الاستثماري الاحتمال (رأس المال الاستثماري). يمكن القول إن عيب متغير Gazelle هو أن النمو ليس معدلاً فعلياً ولكنه معدل متوقع. ومع ذلك ، فإن مقياس النمو المتوقع هو في الواقع مقياس أكثر ملاءمة للطموح من مقياس النمو المتحقق. تشير استراتيجية الأعمال إلى "قدرة الشركات على اتباع استراتيجيات مميزة ، والتي تتضمن تحديد المواقع المتميزة والوسائل المبتكرة للإنتاج وتقديم الخدمات." تجمع شركة High Growth بين إمكانات النمو المرتفعة والاستراتيجية المتطورة وتمويل رأس المال الاستثماري المحدد للنمو.

■ **الركيزة 13: التدويل:** يُعتقد أن التدويل هو المحدد الرئيسي للنمو. الوكيل المطبق على نطاق واسع للتدويل هو التصدير. يتطلب التصدير قدرات تتجاوز تلك التي تحتاجها الشركات التي تنتج فقط للأسواق المحلية. ومع ذلك ، فإن البعد المؤسسي مهم أيضاً ؛ يمكن تقدير انفتاح بلد ما على رواد الأعمال الدوليين - أي إمكانية التدويل - من خلال درجة تعقيده ". يرتبط تعقيد الاقتصاد بتعدد المعارف المفيدة المضمنة فيه. نظراً لأن الأفراد محدودون فيما يعرفونه ، فإن الطريقة الوحيدة التي يمكن للمجتمعات أن توسع بها قاعدة معارفهم هي من خلال تسهيل تفاعل الأفراد في شبكات معقدة بشكل متزايد من أجل صنع المنتجات. يمكننا قياس التعقيد الاقتصادي من خلال مزيج من هذه المنتجات التي تستطيع البلدان صنعها ". تم تصميم ركيزة التدويل لالتقاط الدرجة التي يتم فيها تدويل رواد الأعمال في بلد ما ، كما يتم قياسها من خلال إمكانات التصدير للشركات ، والتحكم في مدى قدرة الدولة على إنتاج منتجات معقدة.

ركائز تطلعات زيادة الأعمال (3)

- الركيزة 14: رأس المال المخاطر: يعد توفر التمويل للمخاطر ، لا سيما الأسهم بدلاً من الديون ، شرطًا مسبقًا أساسيًا لتحقيق تطلعات زيادة الأعمال التي تتجاوز الموارد المالية الشخصية لرائد الأعمال الفردي. من سوق رأس المال (DCM يُعرّف الاستثمار غير الرسمي بأنه النسبة المئوية للمستثمرين غير الرسميين من السكان الذين تتراوح أعمارهم بين 18 و 64 عامًا ، مضروبًا في متوسط حجم استثمار الأفراد في الأعمال التجارية الجديدة لأشخاص آخرين. في حين أن معدل الاستثمار غير الرسمي مرتفع في الاقتصادات التي تحركها عوامل ، فإن حجم الاستثمار غير الرسمي أكبر بكثير في البلدان التي تحركها الكفاءة والابتكار ؛ الجمع بينهما يوازن بين هذين التأثيرين. المتغير المؤسسي لدينا هنا هو DCM ، وهو أحد المؤشرات الفرعية الستة لمؤشر رأس المال الاستثماري والأسهم الخاصة. هذا المتغير هو مقياس معقد لحجم وسيولة سوق الأوراق المالية ، ومستوى الاكتتاب العام ، وعمليات الدمج والاستحواذ ، ونشاط سوق الدين والائتمان ، والذي يشمل سبعة جوانب من ديون الدولة وسوق رأس المال.

هيكل مؤشر زيادة الأعمال العالمي

GLOBAL ENTREPRENEURSHIP INDEX	Sub-indexes	Pillars	Variables (individual / institutional)	
	ATTITUDES SUB-INDEX	OPPORTUNITY PERCEPTION		<i>OPPORTUNITY RECOGNITION</i>
				FREEDOM (ECONOMIC FREEDOM *PROPERTY RIGHTS)
		STARTUP SKILLS		<i>SKILL PERCEPTION</i>
				EDUCATION (TERTIARY EDUCATION*QUALITY OF EDUCATION)
		RISK ACCEPTANCE		<i>RISK PERCEPTION</i>
				COUNTRY RISK
		NETWORKING		<i>KNOW ENTREPRENEURS</i>
				AGGLOMERATION (URBANIZATION*INFRASTRUCTURE)
	CULTURAL SUPPORT		<i>CAREER STATUS</i>	
		CORRUPTION		
ABILITIES SUB-INDEX	OPPORTUNITY STARTUP		<i>OPPORTUNITY MOTIVATION</i>	
			GOVERNANCE (TAXATION*GOOD GOVERNANCE)	
	TECHNOLOGY ABSORPTION		<i>TECHNOLOGY LEVEL</i>	
			TECHNOLOGY ABSORPTION	
	HUMAN CAPITAL		<i>EDUCATIONAL LEVEL</i>	
			LABOR MARKET (STAFF TRAINING*LABOUR FREEDOM)	
	COMPETITION		<i>COMPETITORS</i>	
			COMPETITIVENESS (MARKET DOMINANCE*REGULATION)	
ASPIRATION SUB-INDEX	PRODUCT INNOVATION		<i>NEW PRODUCT</i>	
			TECH TRANSFER	
	PROCESS INNOVATION		<i>NEW TECHNOLOGY</i>	
			SCIENCE (GERD*(AVERAGEQUALITY OF SCIENTIFICAL INSTITUTIONS +AVAILABILITY OF SCIENTISTS AND ENGINEERS))	
	HIGH GROWTH		<i>GAZELLE</i>	
			FINANCE AND STRATEGY (VENTURE CAPITAL*BUSINESS SOPHISTICATION)	
	INTERNATIONALIZATION		<i>EXPORT</i>	
			ECONOMIC COMPLEXITY	
RISK CAPITAL		<i>INFORMAL INVESTMENT</i>		
		DEPTH OF CAPITAL MARKET		