

УДК 336  
ББК 65.262

## **ПРОБЛЕМЫ СТАНОВЛЕНИЯ РЫНКА ЗАИМСТВОВАНИЙ МЕЖДУ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**А. Б. Дудкин**

*Dudkin@sbmt.by*

Старший преподаватель факультета "Высшая школа бизнеса"  
Институт бизнеса и менеджмента технологий БГУ, г. Минск

*В настоящей работе исследуются проблемы и текущее состояние одного из новых сегментов небанковского сектора финансового рынка Республики Беларусь – рынка возмездных займов между физическими лицами (p2p-кредитование). Представлен краткий обзор мировых тенденций на рынке p2p-кредитования. Проиллюстрированы различия используемых бизнес-моделей взаимного кредитования. Проанализированы организационные и правовые проблемы, связанные с функционированием белорусского рынка заимствований между физическими лицами. Предложены конкретные решения в сфере организации и государственного регулирования деятельности финансовых посредников и интернет-площадок, используемых для заключения сделок между физическими лицами. Разработаны предложения по внесению изменений в ряд нормативных правовых актов Республики Беларусь.*

Ключевые слова: небанковский сектор; финансовый рынок; p2p-кредитование; заимствования; заемщик; займодавец; кредитор.

## **PROBLEMS OF FORMATION OF LOAN MARKET BETWEEN INDIVIDUALS IN THE REPUBLIC OF BELARUS**

**A. B. Dudkin**

*Dudkin@sbmt.by*

Senior lecturer Senior lecturer of the faculty "Graduate school of business"  
School of Business and Management of Technology of BSU, Minsk

*In this paper we study the problems and the current state of one of the new segments of the non-banking sector of the financial market of the Republic of Belarus – the market of person-to-person loans (p2p-lending). A brief overview of the world trends in this field is presented. Differences of used business models of mutual crediting are illustrated. Organizational and legal problems related to the functioning of the Belarusian borrowing market between individuals are analyzed. Applied solutions on the organization and state regulation of financial intermediaries and Internet sites used to conclude transactions between individuals are proposed. Proposals on amending a number of normative legal acts of the Republic of Belarus have been developed.*

Keywords: non-banking sector; financial market; p2p-lending; borrowing; borrower; lender; creditor.

## **ВВЕДЕНИЕ**

Предметом исследования настоящей работы является рынок заимствований между физическими лицами как один из новых элементов небанковского сектора финансового рынка Республики Беларусь.

Проблематика рынка заимствований ранее не была должным образом исследована в научной литературе, работах ученых-финансистов на постсоветском пространстве. Вместе с тем на протяжении нескольких последних лет наиболее удачную попытку изучения отдельных аспектов темы заимствований между физическими лицами предпринимают специалисты регулирующих финансовых органов, а также российских экономических изданий. Предметом их изучения являются наиболее успешные действующие в мире специализированные интернет-площадки p2p-кредитования, а также опыт и перспективы создания подобных площадок в России.

В Республике Беларусь данная тема ранее всесторонне не исследовалась.

## РЕЗУЛЬТАТЫ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

В начале 2017 года совместным постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 28.03.2017 № 229/6 была принята Стратегия развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года<sup>1</sup>, стратегической целью которой определена качественная трансформация финансового рынка республики, обеспечение его надежного и эффективного функционирования путем активного применения различных современных инструментов и технологий. Во исполнение стратегической цели были поставлены определенные задачи, одна из которых – ускоренное развитие небанковских секторов финансового рынка.

В соответствии с новой стратегией Национальный банк принял действенные меры по созданию механизмов регулирования ряда направлений, которые принято относить к небанковским секторам финансового рынка, таких как деятельность микрофинансовых организаций, лизинговых организаций, операции на внебиржевом рынке Форекс. Сегодня следует признать успешность мер, предпринятых Национальным банком в этом направлении: подготовлена или обновлена законодательная база, составлены реестры участников, выработан порядок представления отчетности регулятору.

Вместе с тем неохваченными вниманием Национального банка Республики Беларусь осталось несколько сегментов небанковского сектора, в том числе краудлендинг (от «crowd» (англ.) – толпа, «lending» (англ.) – кредитование, выдача займов)<sup>2</sup>. Специфика краудлендинга (в отличие от других сегментов небанковского сектора финансового рынка) заключается в отсутствии традиционного финансового посредника (в первую очередь, банка) в процессе передачи денег от физического лица (кредитора) заемщику. В качестве заемщика могут выступать:

другое физическое лицо – в этом случае речь идет о p2p-кредитовании (от «peer-to-peer» (англ.) – равноправное кредитование или от «person-to-person» (англ.) – кредитование одним частным лицом другого). В некоторых литературных источниках иногда такой вид заимствований называют пиринговым кредитованием;

юридическое лицо, в роли которого часто выступают компании малого и среднего бизнеса – так называемое p2b-кредитование (от «person-to-business» (англ.) – кредитование бизнеса частным лицом) [1, с. 66-67], [2, с. 20].

Следует отметить, что в некоторых источниках наблюдается путаница понятий, когда любое кредитование физическим лицом (физических или юридических лиц) называют p2p-кредитованием.

Обозначенные выше проблемы и специфика краудлендинга, а именно, p2p-кредитования в традиционном понимании, обусловили выбор объекта исследования для настоящей статьи и позволили предложить возможные направления развития данного сегмента небанковского сектора финансового рынка.

<sup>1</sup> Стратегия развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года. [http://www.nbrb.by/finsector/P229\\_6.pdf](http://www.nbrb.by/finsector/P229_6.pdf)

<sup>2</sup> Обзор рынка он-лайн кредитования. <http://www.globalcio.ru/analytics/824/>

## ОРГАНИЗАЦИЯ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ КРЕДИТОРА И ЗАЕМЩИКА

Фактически рынок заимствований между физическими лицами не является каким-то принципиально новым направлением в сфере финансов. Люди всегда давали друг другу деньги займы, с процентами или без процентов, а в новейшей истории нашей страны, в советское время, на отечественных предприятиях неизменной популярностью пользовались кассы взаимопомощи.

В последние годы, со стремительным развитием интернета и цифровых технологий широкое распространение в ряде стран получили специализированные интернет-сервисы – площадки, на которых физические лица контактируют друг с другом с целью заключения сделок займа на взаимовыгодных условиях.

Эти интернет-сервисы построены по разным бизнес-моделям. Одна из них предоставляет возможность обеим сторонам (заемщикам и кредиторам) контактировать напрямую, используя инструменты интернет-площадки, при чем в разных вариациях инициатива заключения сделки может исходить как заемщика, так и от кредитора, а иногда – от обеих сторон. При такой бизнес-модели посредник в виде интернет-площадки не участвует непосредственно в сделке займа, но обеспечивает ее комплексное сопровождение (оценивает платежеспособность заемщика, организует юридическое сопровождение и т.д.), защищая таким образом интересы кредиторов и заемщиков. Схема такой бизнес-модели представлена на рисунке 1.

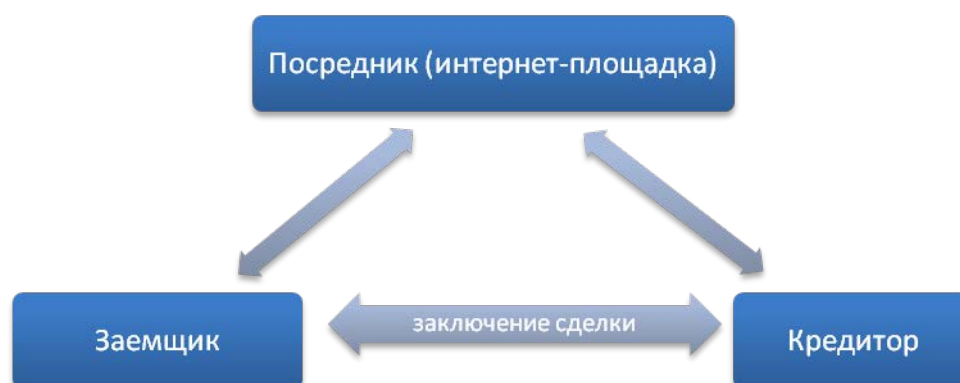


Рисунок 1 – Бизнес-модель без участия посредника в сделке займа. Примечание – Источник: собственная разработка.

Другая бизнес-модель предполагает участие в сделке займа посредника (самой интернет-площадки). В этом случае денежные средства кредиторов поступают на специальные счета посредника, а оттуда распределяются заемщикам (рисунок 2). При этом за посредником, как и в первом случае, остается обязанность комплексного сопровождения сделки.



Рисунок 2 – Бизнес-модель с участием посредника в сделке займа. Примечание – Источник: собственная разработка.

В ряде случаев могут иметь место вариации указанных бизнес-моделей. Например, некоторые интернет-площадки привлекают к процессу заключения сделки страховые

компании – в целях страхования риска невозврата займа кредитору или гражданской ответственности заемщика. Иногда правилами интернет-площадки может быть предусмотрено определенное обеспечение по выданным займам, в том числе поручительство. В отдельных случаях посредник может ограничивать уровень процентных ставок по заключаемым на площадке сделкам.

Подобные интернет-площадки p2p-кредитования одинаково популярны у кредиторов и заемщиков в силу ряда причин.

Кредиторов привлекает более высокая, в сравнении с банками, процентная ставка размещения денежных средств, и вполне приемлемый уровень риска невозврата (в сравнении, например, с операциями на рынке Форекс).

Заемщикам интересна возможность заимствования по упрощенной процедуре, на условиях, отличных от стандартных, предлагаемых банками, и намного более низкая стоимость займов (в сравнении с условиями микрофинансовых компаний). Интернет-площадка предоставляет заемщикам возможность работать в режиме кредитной линии, в пределах установленного персонального лимита.

Обеим сторонам импонирует, что сделки можно заключать самостоятельно, руководствуясь своими возможностями и ожиданиями, круглосуточно, в режиме он-лайн.

## СТАНОВЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ РЫНКА P2P-КРЕДИТОВАНИЯ

Первая интернет-площадка ZOPA (Zone of Possible Agreement) была создана в Великобритании в 2005 году<sup>3</sup>. Она и сейчас остается одной из крупнейших и авторитетнейших площадок мира. В 2006 году два похожих сервиса PROSPER и LENDING CLUB появились и в США.

К 2017 году в мире существовало уже много подобных проектов, причем как в странах с высоким уровнем развития цифровых технологий (США, Швеция, Австралия, Канада, Китай), так и в развивающихся странах (Индия, Бразилия). Наиболее успешные интернет-площадки способны сегодня привлекать крупные финансы от инвесторов.

С 2011 года подобные сервисы стали появляться и в России<sup>4</sup>. Число их невелико, наиболее известные из них WebMoney, Loanberry. Как правило, российские интернет-площадки одновременно с p2p-кредитованием предлагают и p2b-кредитование. Точных данных, на основании которых можно было оценить емкость российского рынка заимствований, на сегодняшний день нет. Рынок не регулируется, но Центробанк проводит его мониторинг и оценивает его емкость примерно в 1,5-2 млрд. руб., отмечая наличие явных признаков дальнейшего роста.

В настоящее время Центробанк ведет подготовку законопроекта по регулированию рынка p2p-кредитования, который предполагается принять до конца 2017 года. Ожидается, что закон позволит минимизировать мошенничество в этой сфере и гарантирует кредиторам проведение максимально объективной оценки платежеспособности заемщиков<sup>5</sup>.

## НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА P2P-КРЕДИТОВАНИЯ

В отличие от российского, белорусский рынок p2p-кредитования только вошел в стадию своего становления и, как было отмечено выше, до настоящего времени не взят под надзор Национального банка, несмотря на наличие ряда объективных предпосылок: наличие тенденции на снижение кредитных и депозитных розничных портфелей в банках республики, ужесточение подходов к кредитованию и проч.

<sup>3</sup>10 фактов о p2p-кредитовании. <http://bankir.ru/publikacii/20151112/10-faktov-o-p2p-kreditovanii-10006899/>

<sup>4</sup>Банк России. Обзор регулирования финансовых рынков. Равноправное кредитование шаг в экономику совместного потребления. [http://www.cbr.ru/statichitml/file/11111/review\\_280716.pdf](http://www.cbr.ru/statichitml/file/11111/review_280716.pdf)

<sup>5</sup>Взаимное кредитование берут в рамки. <http://www.banki.ru/news/bankpress/?id=9792670>

С другой стороны, все большие масштабы приобретает теневой рынок заимствований между физическими лицами, что можно наблюдать по увеличению числа нелегальных объявлений. Получили известность схемы, при которых физических лиц принуждают взять в рассрочку ликвидный товар и через ломбард финансируют под его залог. Справедливо оценить масштабы теневого рынка сегодня не представляется возможным, а отсутствие регулирования влечет серьезные негативные последствия как для государства в виде неуплаты подоходного налога с получаемых кредиторами доходов, так и для участников рынка в виде отсутствия надлежащей правовой защиты, кабальности условий сделок и криминальных способов взыскания.

Перед государством стоит задача вернуть потоки из теневого сектора в правовое русло. На наш взгляд, эффективным решением проблем легализации рынка заимствований между физическими лицами и успешного вхождения в общий финансовый рынок республики могло бы стать привлечение к процессу заключения сделок профессионального посредника и перенесение заключения сделок в поле специализированных интернет-площадок p2p-кредитования, обеспечивающих должную степень безопасности и транспарентности.

Сегодня на белорусском рынке лишь один игрок – интернет-площадка КУБЫШКА (kubyshka.by) – выступает в роли профессионального посредника. Интернет-площадка начала свою деятельность в конце 2016 года по бизнес-модели, при которой посредник не участвует в сделке займа, но обеспечивает комплексное сопровождение сделки.

Опыт функционирования «КУБЫШКИ» на рынке p2p-кредитования показал, что при разработке Национальным банком норм регулирования данного рынка в обязанности профессионального посредника целесообразно вменить:

юридическое сопровождение сделок, обеспечение подписания сторонами сделки всех необходимых документов;

организацию надежной и прозрачной процедуры расчетов между сторонами сделки (посредством их проведения между банковскими картами);

проведение профессиональной оценки платежеспособности заемщика и его поручителей (при их наличии), с изучением личности заемщика, его кредитной истории, текущего финансового состояния и других социально-гендерных показателей, проведением скоринга и выставлением кредитного рейтинга и максимального лимита заимствований (лимита риска);

мониторинг обслуживания заемщиками задолженности перед кредиторами, контроль своевременности и полноты уплаты процентов и погашения займа;

организацию принудительного взыскания (в случае возникновения дефолта);

помощь в вопросах налогообложения доходов кредиторов.

Использование профессионального посредника в качестве участника сделки займа представляется нам излишним, поскольку это усложняет схему взаимодействия кредитора и заемщика и ведет к удорожанию займа.

В порядке надзора деятельности финансовых профессиональных посредников и интернет-площадок Национальным банком может быть разработан пакет требований и ограничений. При этом целесообразно принять во внимание тот факт, что профессиональный посредник не является стороной по сделке займа и не отвечает по обязательствам заемщиков. Среди возможных требований и ограничений:

требования к организационной структуре профессионального посредника, а именно, наличие сотрудников (подразделений), отвечающих за организацию систем управления рисками и внутреннего контроля;

квалификационные требования и требования к деловой репутации, предъявляемые к учредителям и руководителям компаний – профессиональных посредников, а также должностных лиц, в чьи обязанности входит организация систем управления рисками и внутреннего контроля;

требования к надежности и безопасности программного обеспечения, используемого для организации работы интернет-площадок;

требования по согласованию подходов работы профессионального посредника при проведении оценки платежеспособности заемщика и его поручителей (при их наличии) и присвоения кредитного рейтинга;

требования по раскрытию информации о профессиональном посреднике, правилах работы интернет-площадки;

требования по разработке мер, направленных на исключение конфликта интересов, в частности, ограничение участия учредителей и работников компании – профессионального посредника в сделках, заключаемых посредством интернет-площадки, в качестве пользователей;

ограничения по объему сделок, заключенных посредством интернет-площадки (обязательств, принимаемых одним физическим лицом).

Для успешной легализации рынка p2p-заимствований и защиты интересов участников и государства, кроме наделения Национального банка функциями регулятора, потребуется также устранить некоторые пробелы в действующем законодательстве. Сегодня основные нормы заключения сделок займа между физическими лицами регулируются статьями главы 42 Гражданского кодекса, определяющими реальность договора займа, формы его заключения и некоторые другие существенные аспекты<sup>6</sup>.

В то же время ни один нормативный правовой акт не дает понимания в вопросе, часто задаваемом физическими лицами-кредиторами, касательно квалификации их действий по предоставлению займов другим физическим лицам как предпринимательской деятельности.

Так, статья 1 Гражданского кодекса Республики Беларусь устанавливает, что под предпринимательской деятельностью понимается деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом. При этом четкого определения понятию «систематичности» в отношении сделок по предоставлению займов одним физическим лицом другим физическим лицам гражданское законодательство не дает.

По нашему мнению, наиболее близким нормативным правовым актом, регулирующим сходные правоотношения, является Указ Президента Республики Беларусь от 30.06.2014 № 325<sup>7</sup>. В соответствии с этим указом допускается получение заемщиками – индивидуальными предпринимателями и юридическими лицами займов от одного физического лица, не являющегося индивидуальным предпринимателем, не более двух раз в течение календарного месяца. Таким образом, Указ № 325 фактически признает правомерными действия по предоставлению не более двух займов физическим лицом без регистрации в качестве предпринимателя, что, по нашему мнению, может расцениваться как определение понятия «систематичность» применительно к предоставлению займов.

В данном случае для целей раскрытия понятия «систематичности» целесообразно руководствоваться статьей 1 Закона Республики Беларусь «О нормативных правовых актах Республики Беларусь» от 10.01.2000 № 361-3<sup>8</sup> в части применения законодательства по аналогии (аналогия закона – применение к общественным отношениям вследствие отсутствия норм законодательства, регулирующих данные общественные отношения, норм законодательства, регулирующих сходные общественные отношения) [3, с. 78].

Другой немаловажной проблемой, требующей урегулирования на законодательном уровне, является отсутствие в кредитной истории заемщика данных о сделках заимствования с другими физическими лицами. Неполная кредитная история препятствует банкам и другим участникам финансового рынка в принятии корректных решений в вопросах кредитования. Полнота картины о портрете заемщика может быть обеспечена в случае, если

<sup>6</sup>Гражданский кодекс Республики Беларусь. <http://pravo.by/document/?guid=3871&p0=НК9800218>

<sup>7</sup>Указ Президента Республики Беларусь № 325. [http://www.nbrb.by/Legislation/documents/E\\_325.pdf](http://www.nbrb.by/Legislation/documents/E_325.pdf)

<sup>8</sup>Закон Республики Беларусь о нормативных правовых актах. <http://www.pravo.by/document/?guid=3941&p0=2016004024>

профессиональный посредник будет наделен обязанностью предоставления соответствующей информации в Бюро кредитных историй.

Кроме того, необходимо будет урегулировать вопрос о возможности раскрытия в пользу физического лица – кредитора информации о кредитной истории заемщика, с его согласия. В настоящее время нормы Закона Республики Беларусь «О кредитных историях» от 10.11.2008 № 441-З<sup>9</sup> запрещают разглашение в адрес третьих лиц информации, содержащейся в кредитном отчете, полученном пользователем кредитной истории. При организации сделок заимствования между физическими лицами через профессионального посредника именно он будет являться пользователем кредитной истории заемщика, в то время как реальным кредитором будет физическое лицо – кредитор.

Следует отметить, что, кроме обозначенных выше проблем, существует и ряд других, требующих глубокой и всесторонней проработки в различных сферах экономики и права, в том числе:

включение страховых компаний в процесс заимствований между физическими лицами, например, через заключение договоров добровольного страхования ответственности заемщика;

возможность участия профессиональных посредников в межбанковской системе идентификации клиентов;

вопросы налогообложения доходов кредиторов (в случае невозврата сумм основного долга);

вопросы гарантирования возвратности средств кредиторов.

## ВЫВОДЫ

В работе были проанализированы текущее состояние рынка заимствований между физическими лицами в Республике Беларусь, международный опыт создания специализированных сервисов – интернет-площадок p2p-кредитования, проблемы регулирования белорусского рынка заимствований. Отдельно исследовано действующее белорусское законодательство, регламентирующее сделки заимствования между физическими лицами.

Были разработаны конкретные меры по организации государственного регулирования деятельности профессиональных посредников и интернет-площадок.

Подытоживая сказанное, следует отметить, что наиболее рациональным решением всего спектра проблем, связанных с функционированием рынка заимствований между физическими лицами, нам видится издание отдельного нормативного правового акта, регулирующего деятельность профессиональных посредников и интернет-площадок заимствований.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Кузнецов, В. А. Краудфандинг: актуальные вопросы регулирования / В. А. Кузнецов // Деньги и кредит. – 2017. – № 1. – С. 65.

2. Усоскин, В. М. / В. М. Усоскин, В. Ю. Белоусова, И. О. Козырь // Финансовое посредничество в условиях развития новых технологий // Деньги и кредит. – 2017. – № 5. – С. 14.

3. Дудкин, А. Б. Проблемы правового регулирования займов между физическими лицами / А. Б. Дудкин // Юридический мир. – 2017. – № 6. – С. 78.

*Статья поступила в редакцию 12.06.2017*

<sup>9</sup>Закон Республики Беларусь о кредитных историях. <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=H10800441>