

РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ПЛАТФОРМ ЦИФРОВОГО ЗАИМСТВОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

С. С. Осмоловец

*кандидат экономических наук, доцент, Белорусский государственный экономический университет,
г. Минск, Беларусь, swie1@inbox.ru*

Статья посвящена развитию платформ цифрового заимствования. Развитие финансовых технологий способствует дезинтермедиации и позволяет предоставлять финансовые услуги напрямую потребителям. Рассмотрены примеры платформ цифрового заимствования, которые устраняют необходимость в традиционных посредниках. В статье обозначены риски, обусловленные отсутствием регулирования процентных ставок и арбитражных процедур на платформах онлайн-заимствования в Беларуси. Сделан вывод о необходимости усиления контроля над эмитентами долговых токенов и введения требований к капиталу, залоговому обеспечению и раскрытию информации.

Ключевые слова: цифровизация; финтех; сервис онлайн-заимствования; организатор ICO; токен; раскрытие информации.

DEVELOPMENT OF REGULATION FOR DIGITAL LENDING PLATFORMS IN THE REPUBLIC OF BELARUS

S. S. Osmolovets

PhD in economics, associate professor, Belarus State Economic University, Minsk, Belarus, swie1@inbox.ru

The article focuses on the development of digital lending platforms. The advancement of financial technologies promotes disintermediation and enables the provision of financial services directly to consumers. Examples of digital lending platforms are examined, which eliminate the need for traditional intermediaries. The article highlights the risks associated with the lack of regulation of interest rates and arbitration procedures on online lending platforms in Belarus. It concludes that there is a need to strengthen control over issuers of debt tokens and introduce requirements for capital, collateral, and information disclosure.

Keywords: digitalization; fintech; online lending service; ICO organizer; information disclosure.

Развитие финтех-компаний способствует дезинтермедиации. Достижения в новых технологиях, таких как блокчейн и машинное обучение, позволили предоставлять потребителям финансовые услуги, минуя традиционных посредников. Например, кредитные платформы P2P (сервисы онлайн-заимствования) позволяют кредиторам (сторона предложения) и заемщикам (сторона спроса) заключать сделки друг с другом напрямую, что устраняет необходимость в кредитном брокерстве; платформы краудфандинга позволяют фирмам привлекать капитал напрямую у любых физических или юридических лиц.

Цифровые платформы, способствующие кредитованию посредством токенов, фактически оказывают финансовую услугу по оформлению займа в форме токенов в системе распределенного реестра. При этом эмитенты токенов должны раскрыть на сайте в сети Интернет годовую финансовую отчетность и подготовить декларацию «White paper» [1], однако отсутствует полноценная процедура раскрытия информации, установленная для эмитентов ценных бумаг, включающая проспект эмиссии с указанием цели займа, раскрытие существенных фактов в деятельности эмитента. В отличие от токенов, эмиссия ценных бумаг на финансовом рынке сопровождается их государственной регистрацией и проверкой надежности эмитента;

сопровождение эмиссии обеспечивает брокер, деятельность которого регулируется законодательством о рынке ценных бумаг.

На рынке некредитных финансовых организаций Беларуси функционируют платформы онлайн-заимствования. В реестре платформ онлайн-заимствований по состоянию на 01.12.2024 г. зарегистрированы 6 организаций [2]. Направлением деятельности названных платформ является сведение заемщиков и заимодавцев, физических лиц, которые посредством цифровой платформы могут размещать и предлагать краткосрочные займы. В качестве услуги платформа предлагает верификацию пользователя и скоринговую оценку кредитоспособности заемщика с помощью программных алгоритмов. Однако отсутствие регулирования процентных ставок по займам, арбитражных процедур по урегулированию споров подвергает ее пользователей кредитным рискам.

В Республике Беларусь право осуществлять деятельность в сфере токенов: имеют 13 организаций-резидентов парка высоких технологий, из них: 3 криптобиржи, 2 оператора цифрового заимствования (платформы ICO), 1 криптообменник. Токены, выпускаемые платформой finstore.by от имени эмитентов токенов по своим характеристикам подобны на облигации, но не имеют вторичного рынка и не ликвидны. Эмитенты, выпускающие токены на платформе, часто не имеют доступа к банковскому кредиту или к облигационным заимствованиям [3].

По данным инвестиционной платформы finstore.by, за время ее функционирования с 2020 г. эмитентами токенов привлечено 46 млн долл. [3]. На август 2024 г. с помощью онлайн-платформы finstore.by в Республике Беларусь организовано более 600 выпусков долговых токенов. За тот же период 19 эмитентов токенов допустили дефолт на сумму 10,5 млн долл. [4].

Цифровые инструменты заимствования, так же, как и ценные бумаги, при их распространении могут оказывать влияние на процентные ставки на финансовом рынке. Деятельность онлайн-платформ кредитования основывается на принципе взаимной финансовой помощи, когда инвесторы размещают временно свободные денежные средства, а программные алгоритмы перераспределяют на электронной платформе займы тем, кто нуждается в кредитной поддержке. Инвесторы в такие цифровые финансовые инструменты будут требовать надбавку за риск, размер которой обусловлен качеством оценки степени надежности эмитента токена. Следовательно, в целом обращение цифровых инструментов онлайн-платформ заимствования без их надлежащего регулирования может привести к росту процентных ставок на рынке, изменению маржи банков, финансовой нестабильности.

Зарубежный опыт свидетельствует о необходимости усиления регулирования цифрового кредитования. Например, в конце 2020 г. Комиссия по регулированию банковской и страховой деятельности Китая (CBIRC) опубликовала временные положения для малого онлайн-кредитования, предусматривающие контроль над лицензированием, более высокие требования к капиталу и повышение мер защиты прав потребителей [5].

Выводы. Практический опыт функционирования цифровых платформ ICO в Республике Беларусь показал наличие высоких кредитных рисков, связанных с обращением долговых токенов. Цифровые платформы ICO в настоящее время функционируют в Республике Беларусь без надлежащего регулирования, характерного для финансовых посредников. Это способствует повышению рисков пользователей таких платформ, выпуску цифровых финансовых инструментов с высоким уровнем риска, снижению доверия к финансовым институтам. Система допуска эмитентов токенов к участию на таких платформах не предусматривает качественный отбор, присущий рынку ценных бумаг, включающий: требования к капиталу (чистым активам) эмитента, наличие залогового обеспечения, соблюдение показателей платежеспособности, наличие источника погашения обязательств, регулярное раскрытие информации и существенных фактов о деятельности эмитента. В отношении онлайн-платформ заимствования необходимо развивать регулирование, характерное для микрофинансовых организаций, включающее ограничение предельных процентных ставок по займам.

Расширение деятельности платформ цифрового заимствования требует повышения финансовых требований к обращению подобных финансовых инструментов. Установление пруденциальных норм к структуре резервов цифровых платформ, их регистрация в качестве брокеров, а также усиление регулирования долговых токенов будет способствовать укреплению конкуренции между банками и финтех-компаниями, повышению эффективности распределения капитала и укреплению финансовой стабильности на рынке.

Библиографические ссылки

1. Требования к организатору ICO // Парк высоких технологий [Электронный ресурс]. URL: <https://park.by/upload/ICO-rus.pdf> (дата обращения 15.11.2024).
2. О сервисах онлайн-заимствования и лизинговой деятельности: Указ Президента Республики Беларусь от 25 мая 2021. № 196 [Электронный ресурс]. URL: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=P32100196&p1=1> (дата обращения 15.11.2024).
3. *Статкевич В.* Какие действия с криптовалютой разрешены в Беларуси юридическим лицам [Электронный ресурс]. URL: <https://ibmedia.by/news/kakie-dejstviya-s-kriptovalyutoj-razresheny-v-belarusi-yuridicheskim-litsam/> (дата обращения 15.11.2024).
4. Сколько эмитенты токенов Finstore должны инвесторам? Информация о дефолтах в конце 2023 [Электронный ресурс]. URL: <https://finbelarus.org/dolgi-emitenty-tokenov-finstore/> (дата обращения 15.11.2024).
5. FinTech and Market Structure in the COVID-19 Pandemic [Electronic resource]. The Financial Stability Board. 21 March 2022. URL: <https://www.fsb.org/uploads/P210322.pdf> (date of access 15.11.2024).