

## ОСОБЕННОСТИ РАБОТЫ P2P-ПЛАТФОРМ КРЕДИТОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ ИНДОНЕЗИЯ

Ренат Ибрагимович ШАФИЕВ

независимый эксперт  
Москва, Российская Федерация  
renat.shafiev@gmail.com  
<https://orcid.org/0009-0005-6711-7830>  
SPIN-код: отсутствует

### История статьи:

Рег. № 316/2023  
Получена 13.07.2023  
Получена  
в доработанном виде  
27.07.2023  
Одобрена 10.08.2023  
Доступна онлайн  
30.11.2023

Специальность: 5.2.4

УДК 336.012.23:316.422  
JEL: G20, G21, G23,  
G29

**Ключевые слова:** P2P-платформы, взаимное кредитование, финтех, регулирование, глобальные финансовые рынки

### Аннотация

**Предмет.** Особенности работы P2P-платформ кредитования в Республике Индонезия, включая механизмы финансового контроля, корпоративное управление, бизнес-процесс выдачи кредитов, управление рисками и применение административных санкций регулятором при нарушении правил ведения бизнеса.

**Цели.** Анализ ключевых факторов, способствующих устойчивой работе P2P-платформ, с учетом структурных, регуляторных и операционных аспектов их деятельности в Индонезии.

**Методология.** Использован анализ и обобщение зарубежного опыта, нормативно-правовых документов.

**Результаты.** Определены ключевые драйверы и факторы, влияющие на стабильность функционирования P2P-платформ и обозначено направление для их последующего изучения.

**Область применения.** Результаты могут быть использованы для законодательных решений и быть полезными для исследователей при изучении тенденций развития цифровых платформ.

**Выводы.** В исследовании подчеркивается значимость влияния структурных, регуляторных и операционных аспектов на стабильность и эффективность работы P2P-платформ, указывается на критическую важность правильно организованного регулирования и управления.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2023

**Для цитирования:** Шафиев Р.И. Особенности работы P2P-платформ кредитования в Республике Индонезия // *Финансы и кредит*. — 2023. — Т. 29, № 11. — С. 2569 — 2591.  
<https://doi.org/10.24891/fc.29.11.2569>

### Введение

Технологическое развитие и цифровизация за последние 15 лет совершили грандиозный скачок. Особенно сильно изменения ощутил на себе банковский сектор, которому пришлось адаптироваться к активно развивающейся финтех-индустрии. Финансовый кризис 2008—2009 гг. оказал сильное воздействие на деятельность банковских учреждений по всему миру, в том числе на их возможность кредитовать. Банки вынуждены были снизить процентные ставки, подтолкнув инвесторов искать новые инвестиционные возможности. Низкая доходность банковских вложений, а также трудности, с которыми заемщики

столкнулись при получении кредитов, послужили толчком для развития взаимного кредитования — Peer-to-Peer (P2P). Стартапы воспользовались данной возможностью и создали бизнес-модели, которые не подпадали под строгие финансовые правила и требования, применяемые к банкам [1].

Первая в истории P2P-платформа кредитования, Zora, была запущена в 2005 г. в Великобритании<sup>1</sup>. С тех пор популярность P2P-платформ неуклонно растет по всему миру, предоставляя доступ к капиталу, банковским и финансовым продуктам для широкого круга частных лиц и предприятий, включая тех, кому ранее они были недоступны [2].

В 2021 г. суммарный объем взаимного кредитования достиг 82,3 млрд долл. США. Согласно прогнозам, с 2022 по 2030 г. рынок покажет перспективу среднегодового роста на уровне 29,1%, что позволит к 2030 г. достигнуть впечатляющей отметки в 804,2 млрд долл. США<sup>2</sup>. Такой стремительный рост объясняется простотой использования P2P-платформ, быстрым доступом к заемным средствам, прямым взаимодействием между заемщиками и кредиторами, а также привлекательными условиями предлагаемых продуктов.

P2P-платформа кредитования — это информационно-технологическая система, которая предоставляет заемщикам возможность напрямую и без вмешательства традиционного финансового посредника получить доступ к финансированию. Кредиторы, в свою очередь, могут вложить свои средства в разнообразные инвестиционные проекты, получая доход в виде процентов по возвращаемым займам. Благодаря своему глобальному распространению, P2P-платформы способствуют привлечению инвесторов со всего мира, тем самым расширяя доступ к разнообразным источникам финансирования и смягчая воздействие локальных экономических спадов [3].

В P2P-платформах процесс кредитования реализуется, как правило, через аукционную систему. В этой системе заемщики заявляют о необходимой сумме кредита и желаемом сроке погашения, а кредиторы предлагают условия финансирования. После согласования кредитной заявки средства передаются заемщику, который обязуется вернуть их в сроки, установленные договором.

В Индонезии рынок взаимного кредитования находится в стадии активного развития и включает в себя широкий круг участников: заемщики, кредиторы, платформы, регулирующие органы. Первая в стране P2P-платформа, Modalku, начала свою деятельность в 2016 г.<sup>3</sup> По данным на март 2023 г., общее количество зарегистрированных P2P-платформ в Индонезии достигло 102, общее число

<sup>1</sup> Zopa Bank Limited. URL: <https://www.zopa.com/about>

<sup>2</sup> Acumen Research and Consulting. URL: <https://www.globenewswire.com/news-release/2023/01/11/2586809/0/en/P2P-Lending-Market-Size-to-Touch-USD-804-2-Billion-by-2030-Says-Acumen-Research-and-Consulting.html>

<sup>3</sup> P2P Lender Modalku Launches in Indonesia. URL: [https://www.altfi.com/article/1670\\_p2p\\_lender\\_modalku\\_launches\\_in\\_indonesia](https://www.altfi.com/article/1670_p2p_lender_modalku_launches_in_indonesia)

кредиторов превысило 864 тыс., количество заемщиков — более 76 млн чел., а общий объем выданных кредитов составил 326 352 трлн индонезийских рупий [4].

В быстро меняющейся мировой экономике и с учетом относительно молодого возраста индустрии взаимного кредитования, существует достаточно много места для исследований эффективных механизмов регулирования, защиты интересов ее участников и стимулирования роста данной индустрии.

В статье проанализированы ключевые элементы P2P-платформ в Индонезии, включая роли и обязанности ее участников, требования регулятора, корпоративное управление, управление рисками и другие факторы, которые оказывают существенное влияние на эффективность и безопасность данной бизнес-модели.

Анализ ряда исследований и обзор существующей литературы по этой теме позволяют обнаружить проблемы, недостатки и перспективы для дальнейших исследований. Результаты исследования предоставляют ценную информацию и рекомендации для участников рынка, регулятора и академического общества, способствуя развитию цифровых платформ.

### **Регулирование финансовой деятельности**

Финансовые регулирующие органы во всем мире сталкиваются с задачей поиска оптимального баланса между желанием продвигать использование финансовых технологий для развития своих национальных экономик и необходимостью защищать финансовую систему и ее участников от потенциальных рисков [5].

В Индонезии финансовая деятельность регулируется и контролируется Финансовым управляющим органом, известным как Otoritas Jasa Keuangan (ОЖК). ОЖК отвечает за надзор и контроль различных финансовых институтов, таких как банки, страховые компании, рынок ценных бумаг, пенсионные фонды, финтех-компании. Помимо своих надзорных функций, ОЖК также заботится о защите интересов граждан, обеспечивая финансовую стабильность и социальную защищенность в стране [6].

28 декабря 2016 г. ОЖК выпустил постановление № 77/ПОЖК.01/2016, которое стало первым в стране нормативно-правовым документом, регулирующим услуги взаимного кредитования, основанные на информационных технологиях (Layanan Pendanaan Bersama Berbasis Teknologi Informasi — ‘LPBBTI’)<sup>4</sup>. В соответствии с данным постановлением, P2P-платформы обязаны были получить лицензию ОЖК для продолжения своей коммерческой деятельности [7]. Последнее обновление документа произошло 4 июля 2022 г. под номером № 10/ПОЖК.05/2022.

<sup>4</sup>OJK Regulation No. 77 /POJK.01/2016, Article 113.

URL: <https://ojk.go.id/id/regulasi/otoritas-jasa-keuangan/peraturan-ojk/Pages/POJK-Nomor-77-POJK.01-2016.aspx>

Функции ОJK в контексте P2P-платформ включают регулирование индустрии и надзор за соблюдением законов, установление стандартов функционирования, регистрацию и лицензирование, а также борьбу с незаконным кредитованием [8]. Регулярный надзор осуществляется для обеспечения защиты и безопасности всех участников процесса, включая как кредиторов, так и заемщиков. Несоблюдение требований регулятора влечет за собой административные санкции, в том числе письменные предупреждения, ограничение коммерческой деятельности и в крайнем случае отзыв лицензии [9].

### **Требования для осуществления коммерческой деятельности**

Обязательным условием для ведения коммерческой деятельности P2P-платформ является наличие лицензии ОJK. Для ее получения платформе требуется предоставить свидетельство о создании юридического лица, записи о праве собственности, данные о бенефициарах, акционерах, директорах и комиссионерах, а также ряд других сопроводительных документов [10]. Факт выдачи лицензии подтверждает соответствие установленным нормативам и правилам, гарантируя, что деятельность платформы будет осуществляться в соответствии со всеми необходимыми стандартами безопасности и надежности.

ОJK устанавливает минимальный размер уставного капитала (*paid-up capital*) для P2P-платформ, который должен быть не менее 25 млрд индонезийских рупий<sup>5</sup>. Однако для платформ, которые уже получили лицензию или подали заявку на ее получение до вступления в силу POJK.05/2022, минимальный размер уставного капитала остается прежним — 2,5 млрд индонезийских рупий<sup>6</sup>. Следует отметить, что использование кредитных средств в качестве источника капитала для платформы является недопустимым.

P2P-платформе обязательно требуется поддерживать минимальный уровень собственного капитала (*equity*) на уровне не менее 12,5 млрд индонезийских рупий. POJK.05/2022 предусматривается поэтапное выполнение данного требования в зависимости от времени, прошедшего с момента вступления в силу POJK.05/2022<sup>7</sup>. Так, минимальный уровень собственного капитала должен быть:

- не менее 2,5 млрд индонезийских рупий в течение одного года после вступления в силу POJK.05/2022 (до 4 июля 2023 г.);
- не менее 7,5 млрд индонезийских рупий в течение двух лет (до 4 июля 2024 г.);
- не менее 12,5 млрд индонезийских рупий в течение трех лет (до 4 июля 2025 г.).

<sup>5</sup> OJK Regulation No. 10/POJK.05/2022, Article 4, p. 1.

URL: <https://ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Layanan-Pendanaan-Bersama-Berbasis-Teknologi-Informasi/>

<sup>6</sup> Ibid. Article 113.

<sup>7</sup> Ibid. Article 50.

## Корпоративное управление

Корпоративное управление играет важную роль в функционировании операционной деятельности P2P-платформ. Оно представляет собой комплекс принципов, политик и практик, регулирующих организацию, управление и контроль деятельности платформ. Корпоративное управление преследует главную цель — обеспечить прозрачность и ответственность в процессе принятия решений. В этот процесс входит подотчетность, а также адаптация к постоянным изменениям, возникающим как из-за внешних факторов, так и из-за обратной связи на каждом этапе разработки продуктов и услуг. Другими важными элементами являются независимость суждений, равенство и справедливость, защита интересов всех участников процесса [11].

Управление P2P-платформой осуществляется при совместном участии ключевых действующих лиц: акционеров, совета директоров, наблюдательного совета и в случае следования шариатским принципам ведения бизнеса Шариатского наблюдательного совета (*табл. 1*).

**Акционеры.** Акционерами P2P-платформ могут быть не только граждане Индонезии и юридические лица, зарегистрированные в этой стране, но и иностранные физические и юридические лица. Необходимо отметить, что доля иностранного капитала в уставном капитале платформы не может превышать 85%. Данное ограничение не применяется к платформам, структура собственности которых представляет собой открытое акционерное общество, торгующее своими акциями на фондовом рынке.

Важную роль в управлении платформой играют контролирующие акционеры, которыми могут быть как физические, так и юридические лица. Контролирующим акционером может стать лицо, удовлетворяющее одному из следующих условий:

- владеть акциями или капиталом платформы в объеме 25% или более;
- напрямую владеть акциями или капиталом платформы менее 25%, но контролировать деятельность платформы через аффилированных лиц<sup>8</sup>.

Каждая P2P-платформа обязана иметь как минимум одного контролирующего акционера. Одно и то же лицо не может быть контролирующим акционером более чем в одной индонезийской P2P-платформе, кроме случаев, когда контролирующим акционером является Республика Индонезия.

**Совет директоров.** Совет директоров обязан включать не менее двух директоров, к которым предъявляются ряд требований:

<sup>8</sup> OJK Regulation No. 10/POJK.05/2022, Article 1, p. 29.

- знания и опыт работы в области финансов, P2P-индустрии, управление рисками. Не менее половины директоров должны обладать 2-летним управленческим опытом работы;
- беспристрастность в исполнении должностных обязанностей;
- быть независимыми от акционеров и других лиц для обеспечения объективности принимаемых решений;
- не разрешается занимать должности в сторонних компаниях, за исключением членства в наблюдательных советах, но не более чем в трех компаниях, помимо платформы;
- если платформа принадлежит иностранному акционеру не менее чем на 25%, то в состав совета директоров могут войти иностранные граждане, но их количество не должно превышать половины от общего числа директоров;
- члены совета директоров обязаны проживать на территории Индонезии. У иностранных граждан обязательно должно быть наличие вида на жительство и разрешение на работу;
- иностранные директора должны владеть индонезийским языком. Это подтверждается сертификатом, полученным не позднее одного года с момента их назначения на должность<sup>9</sup>.

**Наблюдательный совет.** Наблюдательный совет должен включать минимум одного члена (комиссионера), их число не должно превышать количество директоров. К комиссионерам предъявляются следующие требования:

- знания и опыт в области финансовых услуг и управления. Не менее половины комиссионеров должны обладать 2-летним опытом руководящей работы в финансовых учреждениях;
- быть независимыми от руководства платформы и избегать конфликта интересов, который может негативно повлиять на способность принимать объективные решения;
- комиссионеры должны иметь безупречную репутацию и демонстрировать надежность в своей деловой и профессиональной деятельности;
- если платформа предлагает услуги на основе принципов Шариата, необходимо иметь соответствующий сертификат знаний;

<sup>9</sup> OJK Regulation No. 10/POJK.05/2022, Article 55.

- не разрешается занимать должности в сторонних компаниях, за исключением членства в наблюдательных советах, но не более чем в трех компаниях, помимо платформы;
- если платформа принадлежит иностранному акционеру не менее чем на 25%, то в состав наблюдательного совета могут войти иностранные граждане, но их количество не должно превышать половины от общего количества комиссионеров;
- не менее половины членов наблюдательного совета должны проживать на территории Индонезии. У иностранных граждан обязательно должно быть наличие вида на жительство и разрешение на работу.

### **Кадровая политика**

Кадровая политика формирует принципы и стратегии для найма, развития и управления человеческим капиталом. Главной целью такой политики является привлечение и удержание квалифицированных сотрудников, создание мотивирующей и благоприятной рабочей среды, а также адаптация кадрового состава к целям и потребностям бизнеса.

P2P-платформам требуется иметь оформленные процедуры и критерии для найма сотрудников, включая собеседования, проверку резюме и рекомендаций, а также оценку навыков и квалификации кандидатов. При этом найм должен происходить на основе объективности и равных возможностей для всех.

Платформа обязана предоставлять своим сотрудникам возможности для обучения и профессионального развития, включая внутренние и внешние тренинги, участие в конференциях и семинарах. Такое развитие должно быть направлено на улучшение навыков, компетенций и знаний сотрудников и поддержку их профессионального роста.

Большое внимание уделяется системе мотивации и вознаграждения, которая побуждает сотрудников к достижению лучших результатов. В нее включены конкурентоспособные заработные платы, бонусы, программы поощрения, а также возможности для карьерного роста. При этом платформа должна иметь систему управления KPI's для измерения и оценки эффективности работы каждого сотрудника.

В Индонезии при использовании иностранной рабочей силы для рядовых должностей P2P-платформа должна учитывать связанные с этим ограничения:

- 1) иностранные сотрудники могут занимать должности экспертов, позиции на одну ступень ниже директора или работать в качестве консультантов только в области информационных технологий;

- 2) для каждого рабочего контракта максимальный срок пребывания иностранного сотрудника составляет три года без возможности продления<sup>10</sup>;
- 3) исключением из этих правил являются иностранные сотрудники, занимающие должности в совете директоров или наблюдательном совете.

При аутсорсинге трудовых ресурсов платформа может заключить договор с третьей стороной, которая должна быть юридически зарегистрирована на территории Индонезии, состоять в профессиональных ассоциациях и соответствовать требованиям трудового законодательства. Платформам запрещено использовать аутсорсинг в подразделениях управления рисками и информационных технологий.

### **Бизнес-процесс выдачи кредитов**

Кредиторами и заемщиками P2P-платформ могут быть как физические, так и юридические лица. Это открывает возможности для привлечения широкого круга кредиторов, включая частных инвесторов, предпринимателей, малые и средние предприятия, а также стартапы (*табл. 2*).

Стоит отметить, что P2P-кредитование в основном дополняет традиционный банкинг, а не конкурирует с ним. Данный аргумент основан на том, что основой большинства бизнес-моделей банков является предоставление услуг ликвидности. Синергия в ликвидности объясняет сосуществование кредитов, депозитов и платежных услуг в банках. Инвесторы часто готовы согласиться на более низкую доходность по тем же самым депозитам в обмен на ликвидность [12]. Безусловно, P2P-кредитование, оказывает влияние на традиционный банковский сектор, особенно в отношении ставок по необеспеченным кредитам, а также изменяет операционную модель бизнеса, перенаправляя каналы привлечения клиентов с традиционных отделений на цифровые платформы, такие как Интернет и мобильные приложения [13].

На P2P-платформе существуют несколько этапов взаимодействия между заемщиком, кредитором, эскроу-счетом и виртуальными счетами (*табл. 3*). P2P-платформа обязана использовать эскроу-счет и индивидуальные виртуальные счета для каждого участника (кредитора и заемщика).

Эскроу-счет является текущим банковским счетом, открытым на имя P2P-платформы и выполняет функцию доверительного счета для приема и расходования средств пользователей. Виртуальный счет представляет собой уникальный идентификационный номер пользователя, связанный с эскроу-счетом и предназначенный для идентификации конкретного счета. В процессе выдачи кредита средства кредитора поступают на эскроу-счет P2P-платформы и далее

<sup>10</sup> OJK Regulation No. 10/POJK.05/2022, Article 18.



переводятся на виртуальный счет заемщика. Погашение кредита осуществляется по аналогичной схеме, но в обратном направлении.

Максимальное время размещения средств от кредитора на эскроу-счете не должно превышать двух рабочих дней, а от заемщика — одного рабочего дня при выполнении платежа по кредиту. Если средства на эскроу-счете превышают установленные сроки, P2P-платформа обязана вернуть эти средства на счет пользователя на следующий рабочий день. Важно отметить, что средства, находящиеся на эскроу-счете, не являются активами P2P-платформы и выступают собственностью пользователей (*рис. 1*).

Доход от выданного кредита распределяется между платформой и кредиторами в соответствии с определенными индивидуальными условиями и соглашениями. Обычно это происходит на основе процентной ставки, установленной на кредитные средства, которую выплачивает заемщик. Платформа может удерживать процент от процентных выплат как комиссию (*Service Fee*) за предоставление своих услуг и обеспечение функционирования платформы. Оставшаяся часть процентных выплат (*Lender Fee*) направляется кредиторам в соответствии с их инвестициями и долей в кредитных средствах. Распределение дохода между платформой и кредиторами может варьироваться в зависимости от конкретных условий, предусмотренных в договоре или правилах платформы. Стоит подчеркнуть, что P2P-платформа не выступает стороной в сделке и не предоставляет каких-либо гарантий выполнения условий кредитного договора, заключенного при ее посредничестве [14].

### **Ограничение максимального лимита кредитования**

ОJK устанавливает максимальный размер кредита для заемщиков и кредиторов с целью обеспечить устойчивость и безопасность финансовых операций, совершаемых на платформе. В числе установленных ОJK ограничений следует отметить следующие:

- максимальная сумма кредита на одного заемщика не может превышать 2 млрд индонезийских рупий (IDR) или эквивалентную сумму в долларах США. Ограничение предназначено для предотвращения возникновения непосильных финансовых обязательств у заемщиков и для обеспечения сбалансированности рисков для кредиторов;
- максимально доля кредитного портфеля на одного кредитора (включая аффилированных лиц) не должна превышать 25% от всего кредитного портфеля платформы на конец каждого месяца. Ограничение способствует распределению рисков между кредиторами для обеспечения стабильной работы платформы<sup>11</sup>.

<sup>11</sup> OJK Regulation No. 10/POJK.05/2022, Article 26.

Важно заметить, что требования ОJK предусматривают плавный переход к установленному ограничению в 25%:

- не позднее 6 мес. с момента вступления в силу POJK.05/2022, доля кредитора не должна превышать 80%;
- не позднее 12 мес. с момента вступления в силу POJK.05/2022, доля кредитора не должна превышать 50%;
- не позднее 18 мес. с момента вступления в силу POJK.05/2022, доля кредитора не должна превышать 25%.

Стоит отметить, что существует исключение из правил для кредиторов с лицензией ОJK, предоставляющих финансовые услуги. Для них доля в кредитном портфеле платформы может достигать 75%<sup>12</sup>.

Обеспечение соблюдения ограничений является важной задачей P2P-платформы, поскольку это способствует финансовой устойчивости и защите интересов всех участников бизнес-процесса. Платформы должны разрабатывать соответствующие механизмы и процедуры контроля для соблюдения данных ограничений и предотвращения нарушений.

### **Регулирование процентной ставки**

В октябре 2018 г., по инициативе ОJK, была создана саморегулируемая Ассоциация совместного финансирования (*Asosiasi Fintech Pendanaan Bersama, AFPI*). Основная задача Ассоциации — надзор за рыночным поведением P2P-платформ и защита интересов пользователей от таких рисков, как мошенничество, злоупотребление использованием персональных данных, неэтичные методы взыскания задолженности и хищническое кредитование на основе высоких процентных ставок. Ассоциация может заниматься регулированием вопросов, которые не подпадают под компетенцию ОJK [15].

В соответствии с Положением POJK.01/2016 все P2P-платформы обязаны быть членами AFPI. В октябре 2021 г. максимальная процентная ставка, первоначально составлявшая 0,8% в день, была снижена до 0,4% в день. Вместе с тем сумма всех выплат по процентам, комиссиям и штрафам не может превышать 100% основного долга<sup>13</sup>, а максимальный срок кредитования ограничен 24 месяцами. Расчет процентных ставок по кредитам P2P-платформой для каждого заемщика осуществляется индивидуально с учетом риска. Эти ставки основаны на кредитном рейтинге заемщика и предназначены для покрытия ожидаемых убытков. Более высокие ставки указывают на более высокий риск заемщика [16].

<sup>12</sup> OJK Regulation No. 10/POJK.05/2022, Article 25.

<sup>13</sup> Chinese-backed FinTech Lending Boom: How did Indonesia Respond? Thought Leadership Brief. URL: <https://www.researchgate.net/publication/362743803>

## Управление рисками

Несмотря на то что P2P-платформы не инвестируют собственные средства в выдачу кредитов, управление рисками и оценка возможных потерь от невозврата имеют решающее значение для их функционирования. Эффективность мер, направленных на управление рисками и оценку кредитоспособности заемщиков, влияет на репутацию платформы и степень доверия к ней со стороны инвесторов [17]. При увеличении рисков доходность снижается, репутация ухудшается, что в итоге делает платформу менее привлекательной для инвестиций [18]. Кроме того, с быстрым ростом числа P2P-платформ многие кредиторы склонны переключаться с одной платформы на другую в поисках большей доходности от инвестиций [19].

Как только заемщику предоставляется кредит, P2P-платформа осуществляет обслуживание кредита от имени кредитора. Управление кредитным портфелем одна из важнейших задач P2P-платформ [20]. В связи с этим ОЖК была внедрена классификация кредитного портфеля на основании длительности просроченного платежа. Кредитный портфель разделяется на следующие категории: текущий, под особым контролем, нестандартный, сомнительный, неработающий (табл. 4).

В случае неисполнения заемщиком своих кредитных обязательств платформа обязана принять действия по взысканию задолженности. В начале она отправляет предупредительное письмо, содержащее информацию о количестве дней просрочки, сумме непогашенного платежа или размере основного долга, экономических преимуществах кредитования и сумме задолженности по штрафам. Это помогает заемщику осознать факт наличия просрочки платежа и принять меры для его погашения.

При необходимости платформа может взаимодействовать с внешними коллекторскими агентствами при условии наличия письменного соглашения. Коллекторское агентство должно соответствовать определенным критериям, включая юридический статус, наличие лицензии на осуществление деятельности, квалифицированный персонал и отсутствие аффилированности с P2P-платформой или кредитором. Платформа несет полную ответственность за взаимодействие с коллекторскими агентствами и должна регулярно оценивать эффективность сотрудничества.

Управление рисками имеет критическую важность для обеспечения финансовой стабильности и защиты интересов ее участников. Классификация кредитного портфеля и эффективные механизмы взыскания задолженности позволяют платформам эффективно управлять рисками и минимизировать кредитные риски. Разработка системы управления рисками и взаимодействие с коллекторскими агентствами способствуют эффективному сбору задолженности и поддержанию финансовой платежной дисциплины.

## **Административные санкции**

В процессе регулирования деятельности P2P-платформ предусматривается применение административных санкций и мер в случае нарушения правил ведения коммерческой деятельности. Эти меры включают:

- письменное предупреждение, которое может быть выдано не более трех раз, со сроком действия каждого не более двух месяцев;
- если срок действия письменного предупреждения истек и платформа не устранила нарушения, ОJK применяет административное наказание в виде ограничения коммерческой деятельности на срок до шести месяцев;
- в случае если платформа, несмотря на наложенное ограничение, продолжает свою деятельность, ОJK может отозвать ее лицензию. Также отзыв лицензии может произойти, если платформа не устраняет нарушения до конца срока действия ограничения бизнес-деятельности.

С момента отзыва лицензии платформа должна прекратить свою деятельность, владельцам акций, совету директоров, наблюдательному совету и/или сотрудникам платформы запрещено отчуждать, закладывать, использовать имущество и/или совершать другие действия, которые могут уменьшить активы или снизить их стоимость платформы.

## **Выводы**

Изучение работы P2P-платформ кредитования в Индонезии позволяет сделать вывод о существенном влиянии регуляторных, структурных и операционных аспектов на стабильность и эффективность работы таких платформ. Исследование выделяет важную роль регулирования и управления P2P-платформами кредитования.

Исходя из результатов можно выделить несколько потенциальных направлений для дальнейшего изучения. Они включают продолжение мониторинга и анализа законодательных изменений, что поможет понять будущие тенденции в данной индустрии, а также оценку их возможного воздействия на финансовую систему как отдельной страны, так и целого региона.

Среди важных направлений будущих исследований стоит отметить изучение вопросов корпоративного управления для выявления лучших практик и управленческих решений, которые способствуют увеличению прозрачности, повышению эффективности и защите интересов всех пользователей P2P-платформ. Особое внимание следует уделить анализу управления рисками для определения наиболее эффективных методов, способных обеспечить защиту интересов как кредиторов, так и заемщиков.

Кроме того, требуется дополнительное исследование влияния P2P-платформ на развитие малого и среднего бизнеса. Это поможет оценить роль и вклад P2P-платформ в развитие предпринимательского сектора и инновационной активности в стране.

В целом настоящая статья служит основой для дальнейшего глубокого понимания работы P2P-платформ и определения перспектив развития. Результаты исследования могут стать отправной точкой для разработки и корректировки нормативно-правовых документов, регулирующих деятельность финансовых технологий и альтернативного кредитования в разных странах, включая Российскую Федерацию.

**Таблица 1****Ключевые участники управления платформой****Table 1****Key participants in platform management**

<b>Участники</b>	<b>Деятельность</b>
Контролирующие акционеры (Pemegang Saham Pengendali, PSP)	Участвуют в принятии ключевых решений по запуску новых финансовых продуктов и запуску стратегических партнерств, следят за финансовым состоянием компании, операционной эффективностью и соблюдением законодательства, участвуют в принятии решений о назначении и составе совета директоров и других ключевых руководителей P2P платформы
Совет директоров (Anggota Direksi)	Является высшим органом управления и принятия решений. Он состоит из независимых директоров, которые принимают стратегические решения, определяют вектор движения и руководят деятельностью компании. Его роль состоит в обеспечении эффективного управления, защите интересов всех заинтересованных лиц, соблюдении законодательства и регулятивных требований, управлении рисками, обеспечении финансовой устойчивости
Наблюдательный совет (Anggota Dewan Komisaris)	Играет важную роль в надзоре и консультировании совета директоров по осуществлению деятельности платформы. Наблюдательный совет обеспечивает прозрачность, эффективность и соблюдение правил и принципов, а также соблюдение законодательства и регуляторных требований, принимает участие в процессе принятия стратегических решений и решений, направленных на обеспечение устойчивого развития платформы
Шариатский наблюдательный совет (Dewan Pengawas Syariah 'DPS')	Орган компании, ответственный за надзор и консультирование совета директоров относительно выполнения деятельности P2P платформы в соответствии с принципами Шариата, в случае использования таких принципов в работе. Шариат — это система правил и обычаев, на которых основывается исламское право

*Источник:* авторская разработка на основе OJK Regulation No. 10/POJK.05/2022, Article 1.

URL: <https://ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Layanan-Pendanaan-Bersama-Berbasis-Teknologi-Informasi/>

*Source:* Authoring, based on the OJK Regulation No. 10/POJK.05/2022, Article 1.

URL: <https://ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Layanan-Pendanaan-Bersama-Berbasis-Teknologi-Informasi/>

**Таблица 2****Квалификационные требования для кредиторов и заемщиков****Table 2****Qualification requirements for lenders and borrowers**

Лица	Кредиторы местные и иностранные	Заемщики местные
Физические лица	Любой человек, обладающий свободными финансовыми средствами, может стать кредитором. Это позволяет вкладывать свои собственные средства в различные проекты и получать проценты по своим инвестициям	Люди, нуждающиеся в кредите для личных или деловых целей, могут обратиться за займом на P2P платформу. Это может быть, например, кредит для развития малого бизнеса или на покрытие неожиданных личных расходов
Юридические лица	Компании, финансовые учреждения, институциональные инвесторы, пенсионные фонды и т.д.	Малые и средние предприятия, стартапы и другие организации, нуждающиеся в финансировании для расширения своего бизнеса или реализации новых проектов

*Источник:* авторская разработка на основе OJK Regulation No. 10/POJK.05/2022, Article 27, 28.

URL: <https://ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Layanan-Pendanaan-Bersama-Berbasis-Teknologi-Informasi/>

*Source:* Authoring, based on the OJK Regulation No. 10/POJK.05/2022, Article 27, 28.

URL: <https://ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Layanan-Pendanaan-Bersama-Berbasis-Teknologi-Informasi/>

**Таблица 3****Порядок выдачи кредита****Table 3****A procedure for issuing a loan**

Этапы	Действия
Заявка на кредит	Заемщик предоставляет свои персональные данные, данные о доходах и расходах, фотографирует документы и делает селфи, указывает запрашиваемую сумму кредита и срок погашения
Проверка кредитоспособности	Платформа собирает и анализирует данные, включая доходы, кредитную историю, задолженности и другие финансовые показатели
Условия по продукту	Если заемщик соответствует требованиям платформы, кредиторы предлагают условия по продукту: сумма кредита, процентная ставка, срок погашения и пр.
Выбор кредитора	Заемщик выбирает наиболее подходящее для себя предложение
Подписание договора	Заемщик и кредитор заключают договор, в котором фиксируются условия кредита, права и обязанности сторон
Выдача кредита	Заемные средства переводятся с виртуального счета кредитора на эскроу-счет платформы и далее на виртуальный счет заемщика

*Источник:* авторская разработка

*Source:* Authoring

**Таблица 4****Классификация кредитного портфеля****Table 4****A classification of the loan portfolio**

<b>Категории</b>	<b>Описание</b>
Текущий (lancar)	Эта категория относится к заемщикам, у которых отсутствует просрочка платежей. Они выполняют все платежные обязательства вовремя, что говорит о стабильной финансовой ситуации
На особом контроле (dalam perhatian khusus)	В данной категории находятся заемщики с просрочкой платежей до 30 дней. Хотя задолженность еще не является значительной, это указывает на наличие потенциальных рисков и требует особого внимания со стороны платформы
Нестандартный (kurang lancar)	Эта категория включает заемщиков с просрочкой платежей от 30 до 60 дней. Задолженность требует дополнительных мер для взыскания
Сомнительный (diragukan; dan)	Заемщики, у которых просрочка платежей составляет от 60 до 90 дней, попадают в эту категорию. Возможность возврата кредита становится сомнительной и риски увеличиваются
Не работающий (macet)	В данной категории находятся заемщики с просрочкой платежей более 90 дней. Кредит считается неплатежеспособным и возврат средств становится крайне сомнительным

*Источник:* авторская разработка на основе OJK Regulation No. 10/POJK.05/2022, Article 51.

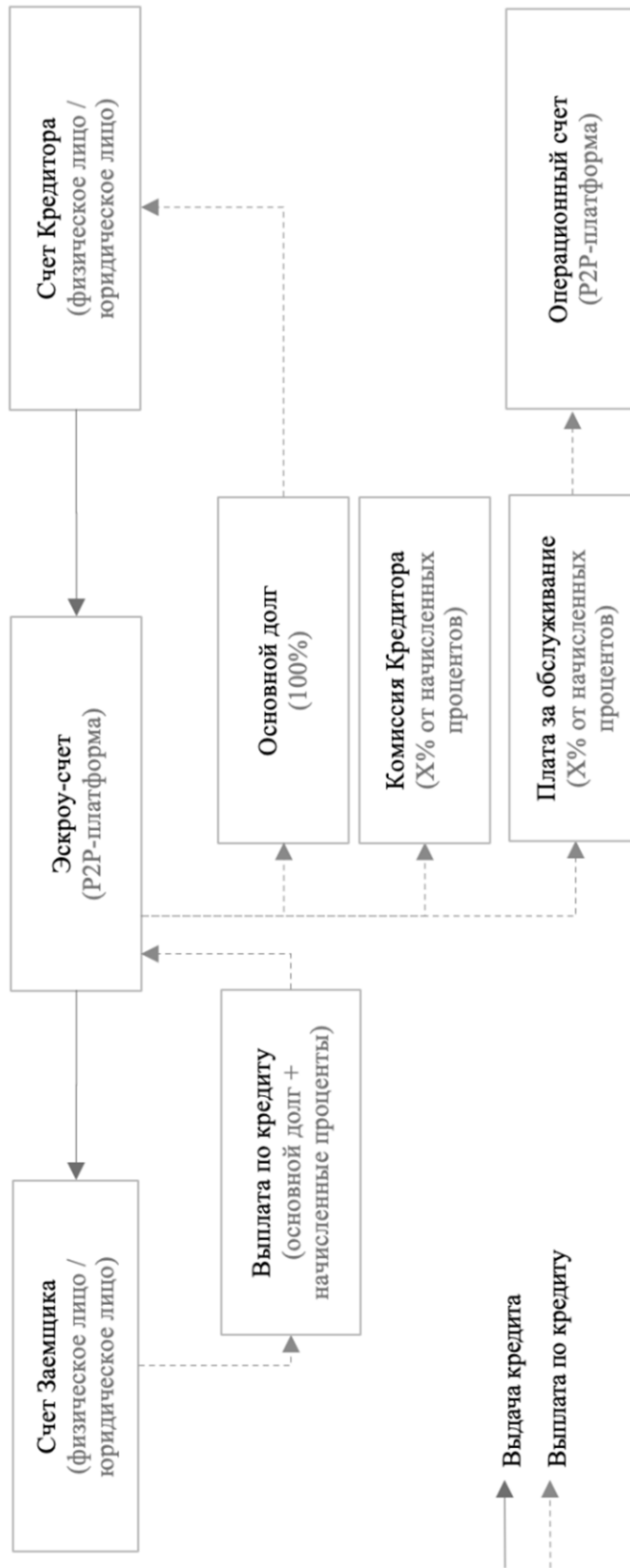
URL: <https://ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Layanan-Pendanaan-Bersama-Berbasis-Teknologi-Informasi/>

*Source:* Authoring, based on the OJK Regulation No. 10/POJK.05/2022, Article 51.

URL: <https://ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Layanan-Pendanaan-Bersama-Berbasis-Teknologi-Informasi/>



**Рисунок 1**  
**Движение денежных средств**  
**Figure 1**  
**Cash flow**



Источник: авторская разработка на основе ОJK Regulation No. 10/POJK.05/2022.

URL: <https://ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Layanan-Pendanaan-Bersama-Berbasis-Teknologi-Informasi/>

Source: Authoring, based on the OJK Regulation No. 10/POJK.05/2022.

URL: <https://ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Layanan-Pendanaan-Bersama-Berbasis-Teknologi-Informasi/>

**Список литературы**

1. *Feginn T., Udnesseter M.* An Analysis of the Future of Peer-to-Peer Lending. *Copenhagen Business School*, 2019, 120 p.  
URL: <https://research-api.cbs.dk/ws/portalfiles/portal/59799302/682675>
2. *Cumming D.J., Johan S., Reardon R.* Global FinTech Trends and Their Impact on International Business: A Review. *Multinational Business Review*, 2023, vol. 31, no. 3, pp. 413–436. URL: <https://doi.org/10.1108/MBR-05-2023-0077>
3. *Azganin H., Kassim S., Auwal Saad A.* Islamic P2P Crowdfunding (IP2PC) Platform for the Development of Paddy Industry in Malaysia: An Operational Perspective. *Journal of Islamic Finance*, 2021, vol. 10, no. 1, pp. 65–75.  
URL: <https://www.researchgate.net/publication/354162770>
4. *Christiani T.A., Megumi Maran M.G., Kosasih J.I.* Analysis of Financial Services Authority Regulation Number 10/POJK.05/2022 Concerning Information Technology-Based Joint Funding Services in the Perspective of Legal Purposes. *International Journal of Multidisciplinary Research and Analysis*, 2023, vol. 6, iss. 3, pp. 1144–1152. URL: <https://doi.org/10.47191/ijmra/v6-i3-36>
5. *Davis K., Maddock R., Foo M.* Catching Up with Indonesia's FinTech Industry. *Law and Financial Markets Review*, 2017, vol. 11, iss. 1, pp. 33–40.  
URL: <https://doi.org/10.1080/17521440.2017.1336398>
6. *Hidayat A.S., Alam F.S., Helmi M.I.* Consumer Protection on Peer-to-Peer Lending Financial Technology in Indonesia. *International Journal of Scientific & Technology Research*, 2020, vol. 9, iss. 1, pp. 4069–4072.
7. *Adriana D., Dhewantoa W.* Regulating P2P Lending in Indonesia: Lessons Learned From the Case of China and India. *Journal of Internet Banking and Commerce*, 2018, vol. 23, pp. 1–19.
8. *Fajar M., Setianingrum R.B.* The Self Regulation on Peer-to-Peer (P2P) of Lending Industry in Indonesia as Problems and Prospects. *Journal Pembaharuan Hukum*, 2022, vol. 9, no. 1, pp. 142–160. URL: <http://dx.doi.org/10.26532/jph.v9i1.20182>
9. *Aziz A., Nur'aisyah I.* Role of the Financial Services Authority (OJK) to Protect the Community on Illegal FinTech Online Loan Platforms. *Journal of Research in Business and Management*, 2021, vol. 9, iss. 8, pp. 14–19.
10. *Sugeng S., Tobing C.I., Fajarwati R.* Indonesian FinTech: Business Ecosystem and Regulation. *Diponegoro Law Review*, 2020, vol. 5, no. 2, pp. 277–295.  
URL: <https://doi.org/10.14710/dilrev.5.2.2020.277-295>

11. Пелых В.Я. Гибкая архитектура как основа управления финтех компанией // Мир экономики и управления. 2022. Т. 22. № 3. С. 136—148.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gibkaya-arhitektura-kak-osnova-upravleniya-finteh-kompaniey/viewer>
12. Milne A., Parboteeah P. The Business Models and Economics of Peer-to-Peer Lending. *ECRI Research Report*, 2016, no. 17.  
URL: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2763682>
13. Bholat D., Atz U. Peer-to-Peer Lending and Financial Innovation in the United Kingdom. *Bank of England Working Paper*, 2016, no. 598, 26 p.
14. Жданова О.А. Пиринговое кредитование: сущность, классификация и развитие в России // Имущественные отношения в РФ. 2019. № 11. С. 17—25.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/piringovoe-kreditovanie-suschnost-klassifikatsiya-i-razvitie-v-rossii>
15. Sukarmi S., Ganindha R., Dewantara R. Cartel Indications on Determination of Loan Interest Rate in FinTech Lending. *Yustisia*, 2022, vol. 11, no. 03, pp. 181–196.  
URL: <http://dx.doi.org/10.20961/yustisia.v11i3.56339>
16. Tritto A., He Y., Junaedi V.A. Governing the Gold Rush into Emerging Markets: A Case Study of Indonesia's Regulatory Responses to the Expansion of Chinese-backed Online P2P Lending. *Financial Innovation*, 2020, vol. 51, pp. 1–24.  
URL: <https://doi.org/10.1186/s40854-020-00202-4>
17. Septarizki R., Wijaya C. The Effect of P2P Lending Platform Reputation on Lender's Investment Decision in Indonesia. *International Journal of Management*, 2020, vol. 11, pp. 718–727.  
URL: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3630979](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3630979)
18. Tang M., Mei M., Li C. et al. How Does an Individual's Default Behavior on an Online Peer-to-Peer Lending Platform Influence an Observer's Default Intention? *Financial Innovation*, 2020, vol. 36, pp. 1–20.  
URL: <https://doi.org/10.1186/s40854-020-00197-y>
19. Yang M., Li H., Shao Z., Shang W. Influencing Lenders' Repeat Investment Intention in P2P Lending Platforms in China through Signaling. *Twenty First Pacific Asia Conference on Information Systems*, 2017, pp. 1–15.  
URL: <https://core.ac.uk/download/pdf/301372841.pdf>
20. Davis K., Murphy J. Peer-to-Peer Lending: Structures, Risks and Regulation. *Monetary Economics: International Financial Flows*, 2016.

### **Информация о конфликте интересов**

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

## OPERATING PECULIARITIES OF P2P LENDING PLATFORMS IN THE REPUBLIC OF INDONESIA

**Renat I. SHAFIEV**

Independent expert,  
Moscow, Russian Federation  
renat.shafiev@gmail.com  
<https://orcid.org/0009-0005-6711-7830>

### Article history:

Article No. 316/2023  
Received 13 July 2023  
Received in revised form  
27 July 2023  
Accepted 10 August 2023  
Available online  
30 November 2023

**JEL classification:** G20,  
G21, G23, G29

**Keywords:** P2P platform,  
Peer-to-Peer lending,  
FinTech, regulation,  
global financial markets

### Abstract

**Subject.** This article discusses the operating peculiarities of P2P lending platforms in the Republic of Indonesia.

**Objectives.** The article aims to analyze the key factors that contribute to the sustainable operation of P2P platforms, taking into account the structural, regulatory and operational aspects of their activities in Indonesia.

**Methods.** For the study, I used the methods of analysis and generalization.

**Results.** The study identifies the key drivers and factors that affect the stability of P2P platforms and outlines the direction for their further study.

**Conclusions and Relevance.** The study highlights the importance of the impact of structural, regulatory, and operational aspects on the stability and efficiency of P2P platforms, pointing to the critical importance of properly organized regulation and governance. The findings can be used for legislative decisions of government agencies and be useful for researchers in studying trends in the development of digital platforms.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2023

**Please cite this article as:** Shafiev R.I. Operating Peculiarities of P2P Lending Platforms in the Republic of Indonesia. *Finance and Credit*, 2023, vol. 29, iss. 11, pp. 2569–2591.  
<https://doi.org/10.24891/fc.29.11.2569>

## References

1. Feginn T., Udnesseter M. An Analysis of the Future of Peer-to-Peer Lending. *Copenhagen Business School*, 2019, 120 p.  
URL: <https://research-api.cbs.dk/ws/portalfiles/portal/59799302/682675>
2. Cumming D.J, Johan S., Reardon R. Global FinTech Trends and Their Impact on International Business: A Review. *Multinational Business Review*, 2023, vol. 31, no. 3, pp. 413–436. URL: <https://doi.org/10.1108/MBR-05-2023-0077>
3. Azganin H., Kassim S., Auwal Saad A. Islamic P2P Crowdfunding (IP2PC) Platform for the Development of Paddy Industry in Malaysia: An Operational Perspective. *Journal of Islamic Finance*, 2021, vol. 10, no. 1, pp. 65–75.  
URL: <https://www.researchgate.net/publication/354162770>

4. Christiani T.A., Megumi Maran M.G., Kosasih J.I. Analysis of Financial Services Authority Regulation Number 10/POJK.05/2022 Concerning Information Technology-Based Joint Funding Services in the Perspective of Legal Purposes. *International Journal of Multidisciplinary Research and Analysis*, 2023, vol. 6, iss. 3, pp. 1144–1152. URL: <https://doi.org/10.47191/ijmra/v6-i3-36>
5. Davis K., Maddock R., Foo M. Catching Up with Indonesia's FinTech Industry. *Law and Financial Markets Review*, 2017, vol. 11, iss. 1, pp. 33–40. URL: <https://doi.org/10.1080/17521440.2017.1336398>
6. Hidayat A.S., Alam F.S., Helmi M.I. Consumer Protection on Peer-to-Peer Lending Financial Technology in Indonesia. *International Journal of Scientific & Technology Research*, 2020, vol. 9, iss. 1, pp. 4069–4072.
7. Adriana D., Dhewantoa W. Regulating P2P Lending in Indonesia: Lessons Learned From the Case of China and India. *Journal of Internet Banking and Commerce*, 2018, vol. 23, pp. 1–19.
8. Fajar M., Setianingrum R.B. The Self Regulation on Peer-to-Peer (P2P) of Lending Industry in Indonesia as Problems and Prospects. *Journal Pembaharuan Hukum*, 2022, vol. 9, no. 1, pp. 142–160. URL: <http://dx.doi.org/10.26532/jph.v9i1.20182>
9. Aziz A., Nur'aisyah I. Role of the Financial Services Authority (OJK) to Protect the Community on Illegal FinTech Online Loan Platforms. *Journal of Research in Business and Management*, 2021, vol. 9, iss. 8, pp. 14–19.
10. Sugeng S., Tobing C.I., Fajarwati R. Indonesian FinTech: Business Ecosystem and Regulation. *Diponegoro Law Review*, 2020, vol. 5, no. 2, pp. 277–295. URL: <https://doi.org/10.14710/dilrev.5.2.2020.277-295>
11. Pelykh V.Ya. [Agile Architecture as the Basis for Managing a FinTech Company]. *Mir ekonomiki i upravleniya = World of Economics and Management*, 2022, vol. 22, no. 3, pp. 136–148. (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gibkaya-arhitektura-kak-osnova-upravleniya-finteh-kompaniey/viewer>
12. Milne A., Parboteeah P. The Business Models and Economics of Peer-to-Peer Lending. *ECRI Research Report*, 2016, no. 17. URL: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2763682>
13. Bholat D., Atz U. Peer-to-Peer Lending and Financial Innovation in the United Kingdom. *Bank of England Working Paper*, 2016, no. 598, 26 p.
14. Zhdanova O.A. [Peer-to-Peer lending: essence, classification, and development in Russia]. *Imushchestvennye otnosheniya v RF = Finance, Monetary Circulation and Credit*, 2019, no. 11, pp. 17–25. (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/piringovoe-kreditovanie-suschnost-klassifikatsiya-i-razvitie-v-rossii>

15. Sukarmi S., Ganindha R., Dewantara R. Cartel Indications on Determination of Loan Interest Rate in FinTech Lending. *Yustisia*, 2022, vol. 11, no. 03, pp. 181–196.  
URL: <http://dx.doi.org/10.20961/yustisia.v11i3.56339>
16. Tritto A., He Y., Junaedi V.A. Governing the Gold Rush into Emerging Markets: A Case Study of Indonesia's Regulatory Responses to the Expansion of Chinese-backed Online P2P Lending. *Financial Innovation*, 2020, vol. 51, pp. 1–24.  
URL: <https://doi.org/10.1186/s40854-020-00202-4>
17. Septarizki R., Wijaya C. The Effect of P2P Lending Platform Reputation on Lender's Investment Decision in Indonesia. *International Journal of Management*, 2020, vol. 11, pp. 718–727.  
URL: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3630979](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3630979)
18. Tang M., Mei M., Li C. et al. How Does an Individual's Default Behavior on an Online Peer-to-Peer Lending Platform Influence an Observer's Default Intention? *Financial Innovation*, 2020, vol. 36, pp. 1–20.  
URL: <https://doi.org/10.1186/s40854-020-00197-y>
19. Yang M., Li H., Shao Z., Shang W. Influencing Lenders' Repeat Investment Intention in P2P Lending Platforms in China through Signaling. *Twenty First Pacific Asia Conference on Information Systems*, 2017, pp. 1–15.  
URL: <https://core.ac.uk/download/pdf/301372841.pdf>
20. Davis K., Murphy J. Peer-to-Peer Lending: Structures, Risks and Regulation. *Monetary Economics: International Financial Flows*, 2016.

### **Conflict-of-interest notification**

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.