

УДК 347.73/336.025

С. Т. Малишевский

Учреждение образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»»,
ул. Казинца, 21, корп. 3, 220099 Минск, Республика Беларусь, 6828897@mail.ru

ВЛИЯНИЕ НЕУСТОЙКИ НА СТОИМОСТЬ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ (ЭФФЕКТ НЕУСТОЙКИ)

Предметами исследования в настоящей статье стали реализуемая процентная политика Республики Беларусь, договорная неустойка, их обособленное влияние на стоимость заемных средств и соотношение друг с другом. Работа содержит новые подходы, позволяющие отличать правовую природу заемных и иных экономических отношений в их нормальном, ненарушенном состоянии от правоотношений с тем же предметом и сторонами в состоянии деликта. Изменение сущности исследуемых правоотношений по указанному признаку неизбежно приводит к трансформации неустойки как инструмента гражданско-правового обеспечения в инструмент гражданско-правовой ответственности, что требует применения иных правовых средств регулирования. На примере соотношения годовой стоимости заемных денежных средств по процентной ставке и их стоимости в результате применения договорной неустойки автором предложена к использованию математическая формула (индекс зависимости) определения порогового значения сравниваемых категорий, при достижении которого размер неустойки необходимо регулировать законодательством.

Ключевые слова: бесспорное взыскание; заемные средства; неустойка; пеня; процентная ставка; ставка рефинансирования; эффект неустойки; эффект процентной ставки.

Табл. 1. Библиогр.: 11 назв.

S. T. Malisheuski

Institution of Education of the Federation of Trade Unions of Belarus «International University «MITSO»»,
21 Kazintsa Str., bldg. 3, 220099 Minsk, the Republic of Belarus, 6828897@mail.ru

THE IMPACT OF PENALTIES ON THE COST OF BORROWED FUNDS (PENALTY EFFECT)

The subject of this study is the implemented interest rate policy of the Republic of Belarus, contractual penalties, their independent impact on the cost of borrowed funds, and their correlation with each other. The paper presents new approaches that make it possible to distinguish the legal nature of loan and other economic relations in their normal, non-breaching state from legal relations with the same subject matter and parties in a state of delict. A change in the essence of the analyzed legal relations based on this criterion inevitably leads to the transformation of penalties from an instrument of civil-law enforcement into an instrument of civil-law liability, which requires the application of other legal regulatory mechanisms.

Using the example of the relationship between the annual cost of borrowed funds at the interest rate and their cost resulting from the application of contractual penalties, the author proposes a mathematical formula (dependence index) for determining the threshold value of the compared categories, at which the amount of the penalty should be regulated by law.

Key words: indisputable recovery; borrowed funds; penalty; late-payment penalty; interest rate; refinancing rate; penalty effect; interest rate effect.

Table 1. Ref.: 11 titles.

Введение. Высокие процентные ставки изымают деньги из реального сектора экономики и препятствуют инвестиционной активности [1, с. 66]. Повышение процентных ставок делает кредиты дороже, а снижение — увеличивает спрос на товары и услуги, однако ведет к росту объема денежной массы и уровня цен. Таким образом, изменение стоимости заемных средств оказывает существенное влияние на инвестиционные решения, уровень потребления и общий экономический рост (эффект процентной ставки) [2].

Эффект процентной ставки является одним из ключевых механизмов денежно-кредитной политики государства, которая должна быть направлена на поддержание экономической стабильности и снижение инфляционных рисков. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь определяются Национальным банком Республики Беларусь во взаимодействии с Правительством Республики Беларусь и утверждаются постановлением Правления Национального банка. Процентная политика реализуется государством посредством установления ставки рефинансирования. Решения об уровне ставки рефинансирования принимаются Правлением Национального банка [3].

По мнению автора, усилий только Национального банка, направленных на сбалансированное развитие экономики путем регулирования стоимости заемных средств исключительно для потребителей финансовых услуг, недостаточно по причине ограниченности имеющегося у регулятора правового инструментария и узкого спектра регулируемых им правоотношений, а зависимость иных видов заемных правоотношений от ставки рефинансирования носит частный и несистемный характер.

Последнее вытекает из того, что кредит является всего лишь одним из видов заемных отношений, имеющим ряд особенностей, определенных ст. 771 Гражданского кодекса Республики Беларусь (далее — ГК).

Цель работы — исследовать соотношение годовой стоимости заемных денежных средств по процентной ставке и их стоимости в результате применения договорной неустойки, по результатам выработать практические рекомендации по законодательному регулированию размера неустойки во всем массиве экономических правоотношений в случаях, когда ее договорной размер влияет на стоимость заемных либо заимствованных денежных средств не менее, чем результат реализации государством процентной политики.

Материалы и методы исследования. Материалами для исследования послужили нормы гражданского законодательства Республики Беларусь, научные публикации современных российских и белорусских ученых, статистические данные и информация сайтов Национального статистического комитета Республики Беларусь, Национального банка Республики Беларусь. В ходе исследования автором были использованы общелогические методы познания: анализ, синтез, сравнение, обобщение, абстрагирование, что позволило выявить признаки закономерностей негативных результатов влияния договорной неустойки на стоимость заемных денежных средств и выработать предложения, направленные на устранение негативных последствий выявленных проблем.

Результаты исследования и их обсуждение. Применяемый Национальным банком инструмент регулирования стоимости заемных средств посредством установления ставки рефинансирования является наиболее эффективным лишь в нормальном, т. е. ненарушенном, состоянии договорных отношений, возникающих между заимодавцем и займополучателем. В состоянии гражданско-правового деликта процентная политика государства также оказывает влияние на стоимость денежных средств, полученных вследствие их неправомерного удержания, уклонения от их возврата, иной просрочки в их уплате либо неосновательного получения или сбережения за счет другого лица (ст. 366 ГК).

В отличие от кредита, по договору займа одна сторона (займодавец) передает в собственность другой стороне (заемщику) деньги или другие вещи, определенные родовыми признаками, а заемщик обязуется возвратить займодавцу такую же сумму денег (сумму займа) или равное количество других полученных им вещей того же рода и качества (п. 1 ст. 760 ГК). При отсутствии в договоре условия о размере процентов их размер определяется ставкой рефинансирования Национального банка на день уплаты заемщиком суммы долга или его соответствующей части (п. 1 ст. 762 ГК).

Одним из видов займа является коммерческий заем. Размер процентов за пользование коммерческим займом может быть определен договором в размере, не превышающем трех-

кратной ставки рефинансирования Национального банка на день уплаты суммы долга или его соответствующей части (ст. 770 ГК).

Между тем стоимость заемных средств включает:

- процентные платежи (основная часть стоимости, заемных средств);
- комиссии и сборы (плата за обслуживание, пролонгацию кредитов);
- дополнительные расходы (оценка, страхование залога, предмета лизинга и пр.);
- штрафы и пени (санкции за нарушение условий договора).

Поскольку комиссии, сборы и дополнительные расходы составляют небольшую часть стоимости заемных средств, исключим их из числа объектов настоящих исследований, способных существенно влиять на уровень долговой нагрузки займополучателя. Очевидно, что в случае просрочки исполнения основного обязательства стоимость заемных средств будет также существенно зависеть и от установленной законодательством либо договором неустойки.

Право сторон на применение договорной неустойки вытекает из положений ст. 310, 311 и 391 ГК. Неустойкой (штрафом, пеней) признается определенная законодательством или договором денежная сумма, которую должник обязан уплатить кредитору, если иное не предусмотрено законодательными актами, в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательства, в частности, в случае просрочки исполнения. По требованию об уплате неустойки кредитор не обязан доказывать причинение ему убытков (п. 1 ст. 311 ГК).

Необходимо отметить, что государство, как регулятор экономических отношений, не только реализует процентную политику, но и предпринимает иные действия, направленные на снижение стоимости заемных денежных средств, законодательно ограничивая размер неустойки при исполнении договоров строительного подряда [4], финансовой аренды (лизинга) [5] и др. Так, Законом Республики Беларусь от 17 октября 2025 года № 100-З «Об изменении законов по вопросам предоставления займов» [6] предусмотрены существенные изменения в правовое регулирование выдачи займов, где в качестве заемщика выступают физические лица. В данном случае законодательством вводятся лимиты на проценты и неустойку. Предусмотрено ограничение суммы штрафных санкций по договорам займа между физическими лицами. Указанные ограничения не применяются к правоотношениям, в которых в качестве заемщика выступают юридические лица либо индивидуальные предприниматели, т. е. субъекты экономических отношений, принимающие инвестиционные решения и представляющие реальный сектор экономики.

Оказываемое законодательное влияние, направленное на снижение стоимости заемных средств для конечных потребителей товаров и услуг, в совокупности с необходимостью проведения процентной политики подтверждают необходимость установления обоснованных лимитов на размер неустойки во всем массиве экономических отношений.

По оперативным данным Национального статистического комитета Республики Беларусь «Состояние расчетов организаций Республики Беларусь на 1 декабря 2025 г.» [7], просроченная дебиторская задолженность составила 11 403,8 млн рублей, что составляет 116,4 % к 1 февраля 2025 года. При этом доля просроченной дебиторской задолженности по отношению к сумме общей дебиторской задолженности составляет 11,31 % (11 403,8 млн рублей / 100 772,6 млн рублей), т. е. «заимствованными», удерживаемыми, вовремя не возвращенными становятся каждые 11 рублей 31 копейка. Следовательно, доля неустойки в структуре стоимости заемных средств может быть значительной.

Между тем неустойка не должна быть способом обогащения и триггером роста стоимости заемных либо заимствованных денег, а должна быть мерой, направленной на стимулирование исполнения обязательства.

Так, важно определить пороговые математические значения ключевых параметров, влияющих на размер неустойки, при достижении которых неустойка будет влиять на годовую стоимость заемных денег не менее, чем процентная ставка по договорам займа либо ставка рефинансирования по иным видам договорных отношений с денежными обязательствами. Вполне оправданно утверждать, что необходимость проведения процентной поли-

тики доказывает необходимость государственного регулирования размера неустойки при ее достижении удельного уровня в общей структуре годовой стоимости заемных денег 50 % и более. Выбор в качестве базового параметра для сравнения со стоимостью неустойки годовой стоимости заемных денег по ставке рефинансирования обусловлен тем, что одной из задач процентной политики является необходимость обеспечения финансовой стабильности и устойчивое развитие экономики, а решается указанная задача путем использования Национальным банком базового инструмента — ставки рефинансирования.

Переменными, влияющими на размер неустойки в ее денежном выражении и достижение им определенного уровня в общей структуре стоимости заемных денег в валюте договора, будут являться:

- сумма заемных либо заимствованных денег, поскольку данный параметр влияет на цену процентного пункта;
- процентная ставка либо ставка рефинансирования;
- процент договорной либо законной пени и сумма штрафных санкций;
- период просрочки денежного обязательства.

Наиболее показательной с точки зрения необходимости принятия решения о государственном регулировании размера неустойки во всем массиве договорных отношений, обязательства сторон по которым являются денежными либо имеют денежный эквивалент, является не известная изначально переменная, определяющая период просрочки в днях, за который общая сумма пени и штрафных санкций (неустойки) по договору достигнет годовой стоимости заемного капитала по процентной ставке либо ставке рефинансирования.

Стоимость заемного капитала (Cost of Debt, CoD) в Республике Беларусь рассчитывается как отношение суммы годовых процентных платежей к общей величине займа [8] (метод эффективной процентной ставки).

Базовая формула расчета годовой стоимости заемного капитала по процентной ставке выглядит следующим образом:

$$Rd = \frac{100I}{C},$$

где Rd — стоимость заемного капитала в форме кредита;

I — общая сумма процентов к уплате за кредит за один год;

C — средняя сумма привлеченного капитала в год.

Формула расчета договорной неустойки выглядит следующим образом:

$$P = OST + F,$$

где P — сумма неустойки;

O — сумма просроченных обязательств;

S — процентная ставка пени по договору;

T — период просрочки в днях;

F — общая сумма штрафов по договору, обязанность по уплате которых наступила.

Следовательно, базовая формула соотношения стоимости заемных средств по процентной ставке либо ставке рефинансирования до достижения порогового значения будет выглядеть следующим образом:

$$\frac{100PdC}{OST + F} \geq 1. \quad (1)$$

В случае полной просрочки обязательств формула соотношения общей суммы процентов к уплате за один год к сумме пени будет выглядеть так:

$$\frac{Pd}{ST} \geq 1.$$

Следовательно, определить предельный период просрочки в днях до достижения суммы пени порогового значения можно по формуле

$$\frac{Pd}{S} = T.$$

Для наглядности разберем на примере установленной Национальным банком Республики Беларусь ставки рефинансирования 9,75 % годовых, сколько дней понадобится договорной неустойке, чтобы достигнуть суммы процентов к уплате за заем за один год в случае полной просрочки исполнения денежного обязательства (таблица 1).

Оберегая интересы должника при принятии решений об ограничении неустойки, необходимо соблюдать и интересы кредитора, для которого неустойка является способом обеспечения договорных обязательств.

По мнению автора, при законодательном ограничении размера неустойки с применением формулы (1) неустойка не утратит обеспечительную функцию, ослабевающую, как это не парадоксально, с возрастанием периода просрочки.

Так, О. А. Бакиновская и С. И. Марчук, ссылаясь на мнение Б. М. Гонгало [9, с. 54], считают, что «с момента нарушения основного обязательства изменяется правовая природа неустойки. Из способа обеспечения она превращается в форму ответственности...» [10].

Т а б л и ц а 1. — Соотношение ставки рефинансирования и договорной неустойки

Ставка рефинансирования Rd , %	Ставка пени по договору S , %	Период просрочки T , полных дней
9,75	0,025	390
9,75	0,1	98
9,75	0,2	49
9,75	0,3	33
9,75	0,4	24
9,75	0,5	20
9,75	0,6	17
9,75	0,7	14
9,75	0,8	13
9,75	0,9	11
9,75	1,0	10
9,75	2,0	5

С этим выводом нельзя согласиться без возражений. Неустойка, безусловно, утратит обеспечительную функцию и одновременно трансформируется в форму гражданско-правовой ответственности в момент исполнения основного обязательства. С момента же нарушения обязательства и увеличением периода просрочки его исполнения обеспечительная функция неустойки полностью не утрачивается, а ослабевает, поскольку угасает ее влияние на поведение должника, его готовность исполнить просроченное обязательство за счет собственных ресурсов либо предпринять действия, направленные на привлечение сторонних. С увеличением периода просрочки у должника усиливается иммунитет к неустойке, обусловленный ростом долговых обязательств в том числе и за счет самой неустойки, что может повлечь принятие им решения о прекращении деятельности посредством процедуры банкротства. В силу подп. 1.7 п. 1 ст. 103 закона от 13.12.2022 № 227-З «Об урегулировании неплатежеспособности» со дня открытия конкурсного производства начисление неустойки приостанавливается, она полностью утрачивает обеспечительную функцию. Из последнего вытекает, что последующее применение неустойки в качестве инструмента гражданско-правовой ответственности — событие, вероятность наступления которого ничтожно мала.

С угасанием обеспечительной функции неустойки по мере роста периода просрочки возрастает роль неустойки как формы гражданско-правовой ответственности (обратная пропорциональность) в виде ее уплаты кредитору. Для кредитора при высоких показателях процентной ставки пени по договору несвоевременное исполнение должником основного обязательства может быть выгоднее, чем исполнение. Данный вывод является очередным аргументом в пользу решения о необходимости государственного регулирования размера неустойки во всем массиве экономических правоотношений.

Заключение. По мнению автора, сумма платежей в результате применения договорной неустойки не должна превышать сумму годовых платежей по процентной ставке либо ставки рефинансирования, установленной Национальным банком, а с момента такого превышения неустойка должна переходить из разряда договорной в разряд законной, ее оптимальный размер в последующий период — двукратная ставка рефинансирования. Предложенное ограничение неустойки целесообразно закрепить в п. 3 ст. 311 ГК, дополнив его абзацем соответствующего содержания. В качестве альтернативы законодательному ограничению неустойки предложенный индекс зависимости сумм платежей по процентной ставке и по договорной неустойке может служить ориентиром для судов в случаях применения ими положений ст. 314 ГК.

Предлагаемый порядок ограничения размера неустойки будет логическим продолжением законодательного ограничения максимального договорного размера процентов за пользование коммерческим займом. Последний же не должен принимать на себя функцию дополнительной либо скрытой неустойки, соответственно, положения ст. 770 ГК должны распространять свое действие исключительно на заемные правоотношения в их ненарушенном состоянии. В случае просрочки оплаты положения договора о коммерческом займе необходимо квалифицировать как соглашение о неустойке (дополнительной неустойке), распространив на него изложенные выше ограничения. Данное предложение предлагаем закрепить в п. 2 ст. 770 ГК, дополнив его абзацем вторым соответствующего содержания.

Реализация предлагаемых новаций в купе с запретом бесспорного взыскания договорной неустойки посредством исполнительной надписи нотариуса [11, с. 115—116] позволит минимизировать негативные последствия влияния неустойки на стоимость заемных и заимствованных денежных средств, соответственно, окажет положительное влияние на инвестиционную активность, повышение уровня потребления товаров и услуг, общий экономический рост, т. е. нивелирует негативные последствия эффекта неустойки.

Список цитируемых источников

1. *Giblova, N.* Monetary policy in Russia: recent challenges and changes in unstable economic conditions / N. Giblova // Review of Business and Economics Studies. — 2015. — No. 1. — P. 57—66.
2. *Миннебаева, С.* Что такое эффект процентной ставки / С. Миннебаева // InvestFuture. — URL: <https://investfuture.ru/articles/effekt-protcentnoy-stavki-chto-oznachaet-sut-primery> (дата обращения: 04.02.2026).
3. О банке // Национальный банк Республики Беларусь. — URL: <https://www.nbrb.by/today/about/general> (дата обращения: 04.02.2026).
4. О совершенствовании архитектурной, градостроительной и строительной деятельности : постановление Совета Министров Респ. Беларусь от 15 мая 2025 г. № 266 : в ред. от 2 дек. 2025 г. № 698 // *іlex* : информ. правовая система (дата обращения: 04.02.2026).
5. О вопросах регулирования лизинговой деятельности : Указ Президента Респ. Беларусь от 25 февр. 2014 г. № 99 : в ред. от 6 июня 2025 г. № 227 // *іlex* : информ. правовая система (дата обращения: 04.02.2026).
6. Об изменении законов по вопросам предоставления займов : Закон Респ. Беларусь от 17 окт. 2025 г. № 100-3 // *іlex* : информ. правовая система (дата обращения: 04.02.2026).
7. Оперативные данные // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. — URL: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/finansy-organizatsiy/operativnye-dannye/> (дата обращения: 04.02.2026).
8. *Корсунский, Д.* Методика расчета и мониторинга стоимости предприятия для целей управления / Д. Корсунский // Банкаўскі веснік. — 2022. — № 7. — С. 47—61. — URL: <https://www.nbrb.by/bv/pdf/articles/-10995.pdf> (дата обращения: 04.02.2026).
9. *Гонгало, Б. М.* Учение об обеспечении обязательств / Б. М. Гонгало. — М. : Статут, 2002. — 220 с.
10. *Бакиновская, О. А.* Неустойка: действие во времени законодательства либо условий договора / О. А. Бакиновская, С. И. Марчук // Промышленно-торговое право. — 2018. — № 1. — С. 68—71.
11. *Малишевский, С. Т.* Роль процессуальных отношений при бесспорном взыскании денежных средств / С. Т. Малишевский // Вестник БарГУ. Серия «Исторические науки и археология. Экономические науки. Юридические науки». — 2025. — 2 (18). — С. 111—116.

Поступила в редакцию 18.05.2026.