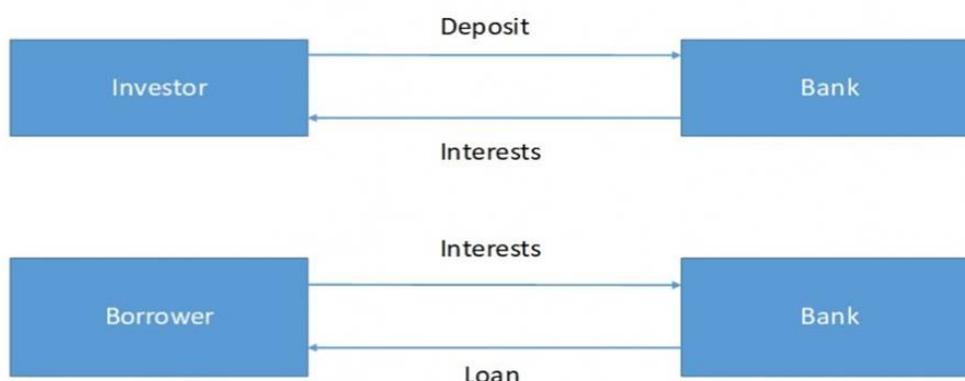


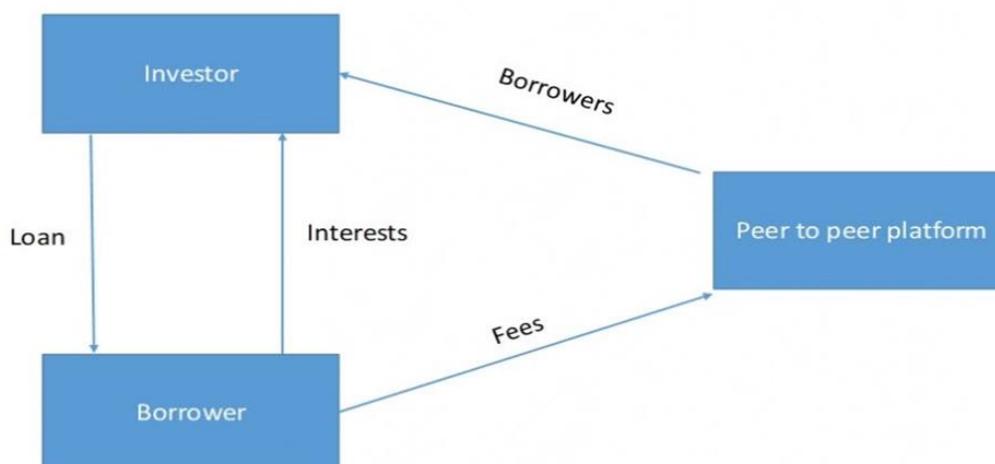
## Выбор оптимальной платформы для инвестиций на рынке P2P кредитования

P2P кредитование (person-to-person lending) – это прямая выдача займов от вкладчика заемщику без участия традиционных финансовых институтов. Эту услугу предоставляют специализированные платформы, где пользователь может выступить как в роли кредитора, так и в роли заемщика. Идея данных платформ проста - заемщики получают более дешевые кредиты (подразумевается, что затраты платформ по кредитованию ниже, чем затраты банков), а инвесторы получают доступ к прямым инвестициям в кредитные портфели по более выгодным с учетом риска процентным ставкам по сравнению с депозитами/облигациями банковского сектора.

### Traditional banking industry model



### Peer to peer lending model



Первые платформы P2P кредитования (Prosper, Lending Club) возникли в 2006 году в США. Объем выданных кредитов через Lending Club к 2018 году составил более \$41 млрд. Рынок P2P кредитования среди наиболее растущих финансовых секторов (50% ежегодный рост в течение последних 10 лет). На данный момент существует множество платформ в США, Европе и Азии с наработанным в течение нескольких лет track record (Lending Club, Funding Circle, Prosper, Daric, Social Finance, Zopa, Avant, onDeck Capital, RateSetter, Kabbage, Mintos и тд).

Лидеры P2P рынка предлагают широкий выбор типов и условий кредитования и соответственно инвестиций в данные кредиты:

- По типу кредитов:
  - Необеспеченные потребительские кредиты
  - Кредиты малому бизнесу
  - Автокредиты
  - Бридж кредиты под залог недвижимости
  - Invoice financing и др
- Срок: 1-72 мес
- Амортизация долга: 1) выплата тела долга как в конце срока, 2) выплата частями
- Процентная ставка: 5%-25% в USD/Euro
- Уровень дефолтов: 2%-30% в зависимости от уровня кредитного риска
- Обеспечение и гарантии: обеспеченные и необеспеченные залогом, с гарантиями третьих лиц и без

Список основных игроков P2P рынка в России представлен ниже в таблице (по данным vc.ru). Как видно из таблицы, основной объем рынка занимает сегмент P2B тендерного кредитования. Доля кредитования частных лиц значительно уступает западным платформам. Основные проблемы рынка в России связаны с отсутствием надежных централизованных данных для оценки кредитоспособности заемщиков; отсутствием на платформах достаточного количества самих заемщиков; недостоверными данными и мошенничеством; высокими уровнями дефолтов; малой ликвидностью; абсолютно недостаточной диверсификацией и, как следствие, низкой доходностью либо убыточностью инвестиций.

### Краудлендинговые площадки в России

№	Название	Формат	Сайт	Описание	Средств выдано	Минимальная сумма вложения	Год запуска	Примерная посещаемость сайта в день*
1	Penenza	P2B, B2B	<a href="http://penenza.ru">http://penenza.ru</a>	Тендерное кредитование бизнеса	19,0 млрд руб	5 000р.	2015	320
2	МодульДеньги	P2B, B2B	<a href="http://modulmoney.ru">http://modulmoney.ru</a>	Тендерное кредитование бизнеса	Нет данных	Нет данных	2017	180
3	Поток Диджитал	P2B	<a href="http://potok.digital">http://potok.digital</a>	Кредитование бизнеса	1,17 млрд руб	10 000р.	2015	730
4	StartTrack	P2B	<a href="http://starttrack.ru">http://starttrack.ru</a>	Кредитование бизнеса	1,99 млрд руб	100 000р.	2013	280
5	Город Денег	P2B, B2B	<a href="http://townmoney.ru">http://townmoney.ru</a>	Кредитование бизнеса	0,46 млрд руб	50 000р.	2012	320
6	VentureClub	P2B, B2B	<a href="https://ventureclub.co/">https://ventureclub.co/</a>	Кредитование бизнеса	1,00 млрд руб	Нет данных	2014	220
7	Simex	P2B	<a href="http://simex.global">http://simex.global</a>	Кредитование бизнеса	0,12 млрд руб	\$1	2015	460
8	Aktivo	P2B	<a href="https://aktivo.ru/">https://aktivo.ru/</a>	Инвестиции в коммерческую недвижимость	Нет данных	Нет данных	2015	210
9	Займиго	P2P	<a href="https://zaymigo.com/">https://zaymigo.com/</a>	Кредитование частных лиц	Нет данных	20 000р.	2013	480
10	Лоанбери	P2P	<a href="https://loanberry.ru/">https://loanberry.ru/</a>	Кредитование частных лиц	Нет данных	1 000р.	2012	210
11	Вдолг.ру	P2P	<a href="https://vdolg.ru/">https://vdolg.ru/</a>	Кредитование частных лиц	0,42 млрд руб	4 000р.	2010	140
12	BezBanka.ru	P2P	<a href="http://bezbanka.ru/">http://bezbanka.ru/</a>	Кредитование частных лиц	0,35 млрд руб	3 000р.	2011	280

\* — Оценка сервиса pr-cy.ru/site-statistics

В США возникла другая проблема. Активные участники рынка пишут о значительно снизившейся фактической доходности инвестиций с 10-11% в 2012 году до 4-6% в 2018. Причина - приход институциональных инвесторов с крупным капиталом и увеличившей в разы конкуренции за заемщиков на крупнейших платформах, что привело к значительному снижению ставок по займам. Таким образом, фактическая доходность на P2P рынке США с приемлемым уровнем риска практически сравнялась с доходностью корпоративных облигаций.

В Европе рынок находится в стадии активного развития, объем рынка на порядок меньше американского. Для опытных инвесторов сохраняется возможность получения двузначной доходности. Ниже представлен рейтинг европейских P2P платформ по данным портала <https://www.investingsmall.eu>.

Platform	Final score	Average interest rate	Buyback guarantee Yes - 5, No - 0	Invested volume	Auto-invest
<a href="#">Mintos</a>	38	11.73%	Yes - 5	2000 - 10	Yes - 5
<a href="#">Investio</a>	34	18.73%	Yes - 5	15 - 0	No - 0
<a href="#">Fast Invest</a>	32	14%	Yes - 5	13 - 0	Yes - 5
<a href="#">Twino</a>	29	10.20%	Yes - 5	473 - 4	Yes - 5
<a href="#">Crowdestate</a>	26	18.73%	No - 0	61 - 1	Yes - 5
<a href="#">Grupeer</a>	24	14.25%	Yes - 5	27 - 0	Yes - 5
<a href="#">Viventor</a>	23	12%	Yes - 5	77 - 1	Yes - 5
<a href="#">Swaper</a>	23	12%	Yes - 5	62 - 1	Yes - 5
<a href="#">Robocash</a>	23	12%	Yes - 5	58 - 1	Yes - 5
<a href="#">PeerBerry</a>	23	12.02%	Yes - 5	66 - 1	Yes - 5
<a href="#">FinBee</a>	21	16.00%	No - 0	20 - 0	Yes - 5
<a href="#">Iuvo</a>	21	9.50%	Yes - 5	53 - 1	Yes - 5
<a href="#">BulkEstate</a>	20	14.27%	No - 0	5 - 0	Yes - 5
<a href="#">VialInvest</a>	20	10.05%	Yes - 5	6 - 0	Yes - 5
<a href="#">EstateGuru</a>	19	12.24%	No - 0	108 - 2	Yes - 5
<a href="#">Bondora</a>	19	10.6%	No - 0	201 - 3	Yes - 5
<a href="#">Zltymelon</a>	19	8.9%	Yes - 5	12 - 0	Yes - 5
<a href="#">BitBond</a>	18	13%	No - 0	15 - 0	Yes - 5
<a href="#">DoFinance</a>	18	8%	Yes - 5	22 - 0	Yes - 5
<a href="#">Crowdestor</a>	15	15%	No - 0	3 - 0	No - 0
<a href="#">Flender</a>	15	10.4%	No - 0	2 - 0	Yes - 5
<a href="#">Housers</a>	12	10.56%	No - 0	82 - 1	No - 0
<a href="#">Lendix</a>	9	5.81%	No - 0	279 - 3	No - 0

Основные практические трудности при инвестировании на P2P рынке следующие:

- Выбор P2P платформы (многообразие платформ, юридические проблемы итд)
- Правильная оценка кредитного риска по индивидуальным займам (необходимость верной оценки уровня дефолтов)
- Создание диверсифицированного портфеля (аллокация портфеля по индивидуальным займам)
- Своевременная ребалансировка портфеля (трудозатратный процесс без автоматизации)
- Низкая ликвидность многих платформ и займов (необходимость ждать окончания срока кредита)

Для решения проблемы оценки риска заемщиков крупнейшая европейская платформа Mintos одной из первых предложила новую модель бизнеса. Суть идеи в том, что заемщики обращаются за кредитом не напрямую в компанию, а к партнерам платформы - профессиональным небанковским участникам рынка кредитования (Loan Originators – «LO»). LO в свою очередь оценивают риски и продают эти кредиты инвесторам уже на самой платформе Mintos, при этом гарантируя выплаты тела долга и начисленных процентов в случае просрочки выплат более чем на 60 дней. Таким образом риски оценки кредитного качества заемщиков полностью переходят с инвестора на Loan Originators.

#### *Альтернативная модель P2P кредитования Mintos*

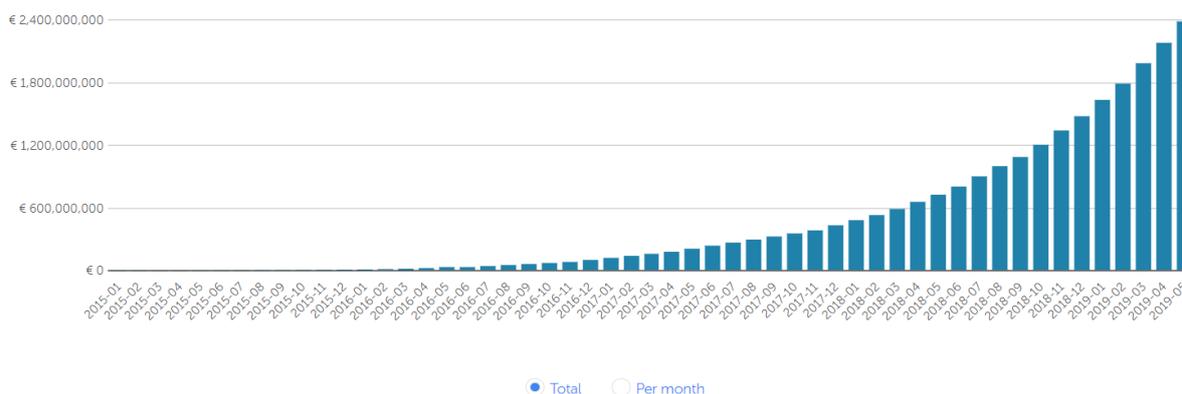


По сути таким образом фондируются диверсифицированные кредитные портфели LO. Задача инвестора упрощается и сводится к верной аллокации своего портфеля по LO, вместо выбора и анализа сотен конкретных займов. Такой подход помимо задачи анализа кредитного качества позволяет решить множество других проблем:

1. Не нужно привлекать непосредственно заемщиков – благодаря подключению крупных игроков рынка кредитования платформа может расти значительно быстрее, чем по стандартной модели. Ликвидность и объем доступных инвестиций увеличивается. (Что и произошло на практике, через Mintos с момента основания в 2015 году суммарно профинансировано 2.4 млрд евро кредитов. Текущий кредитный портфель 482 млн евро, что на порядок превышает показатели от ближайших конкурентных платформ).

2. Такая модель позволила создать ликвидный вторичный рынок кредитов – у инвесторов нет необходимости ждать окончания срока кредитов, можно всегда продать кредит практически по номиналу другим инвесторам, если он обеспечен надежным LO.
3. Система автоинвестирования со множеством фильтров как на первичном, так и на вторичном рынке значительно упростила процедуру диверсификации и ребалансировки портфеля, а также проблему cash drag (неиспользуемых средств на счете).

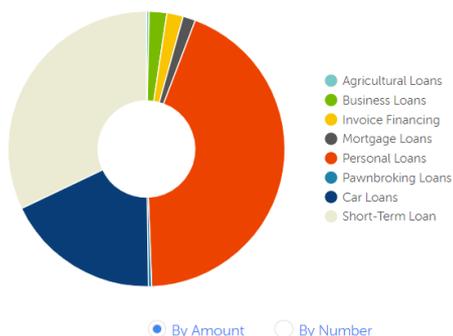
### Объем выданных кредитов кумулятивно через платформу Mintos



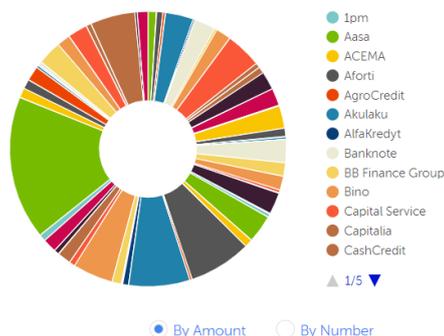
Инвесторы оценили данную модель кредитования, количество инвесторов на платформе растет экспоненциально (141 тыс на конец мая 2019). Средняя доходность по всему портфелю Mintos составляет на данный момент 11.9% в евро. В текущих условиях сверхнизких ставок по европейским депозитам и облигациям это очень высокий показатель.

### Типы кредитов и Loan Originators на платформе Mintos

#### Loans Outstanding by Loan Type



#### Loans Outstanding by Loan Originator



Во второй статье, посвященной P2P кредитованию, мы расскажем об оптимальной стратегии инвестирования на платформе Mintos.

*\*Alphatek Advisors предоставляет услуги по управлению клиентскими счетами на платформе Mintos, анализу LO, созданию и ребалансировке кредитного портфеля инвестиционного качества с таргетированной доходностью 12-13% годовых в евро. Комиссия за управление - 50% прибыли свыше 7% годовых инвестора. Минимальный срок инвестирования – 1 год, минимальная сумма – 100 тыс евро.*