

**Специфика оценки кредитоспособности и риска банкротства P2P-платформ и краудлендинговых сервисов**

**Научный руководитель – Агабекян Ольга Валентиновна**

***Касимова Мона-Анисия Константиновна***

*Студент (бакалавр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Высшая школа государственного аудита, Москва, Россия

*E-mail: Mona.97@mail.ru*

Развитие финансовых технологий привело к формированию альтернативных каналов финансирования, среди которых особое место занимают P2P-платформы и краудлендинговые сервисы. В России данный сегмент регулируется Федеральным законом № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ».[1] Платформы, такие как JetLend и Поток, обеспечивают прямое взаимодействие инвесторов и заемщиков без участия классического банковского посредника. Это формирует специфические риски и требует особых подходов к оценке кредитоспособности и вероятности банкротства как заемщиков, так и самих платформ.

В отличие от банков, P2P-платформы не формируют кредитный портфель на собственном балансе (в большинстве моделей), а выступают операторами инфраструктуры. Следовательно, анализ кредитоспособности здесь разделяется на два уровня: оценка финансового состояния заемщика и оценка устойчивости самой платформы как оператора рынка.

Оценка заемщика на краудлендинговых площадках строится на скоринговых моделях, которые учитывают как традиционные финансовые показатели (выручка, долговая нагрузка, ликвидность, рентабельность), так и альтернативные данные — поведенческие метрики, данные о транзакционной активности, налоговую дисциплину, цифровой след. В отличие от банковского андеррайтинга, процессы максимально автоматизированы и ориентированы на скорость принятия решения. Однако ограниченность доступа к полной кредитной истории и отсутствие глубокой проверки могут увеличивать кредитный риск.[3]

Дополнительной особенностью является высокая концентрация риска в сегменте малого и среднего бизнеса, который чаще всего выступает заемщиком. Малые предприятия характеризуются нестабильностью денежных потоков и зависимостью от рыночной конъюнктуры, что повышает вероятность дефолта. В этой связи для инвесторов ключевым показателем становится не только индивидуальный риск заемщика, но и диверсификация портфеля внутри платформы.

Риск банкротства самой P2P-платформы имеет иную природу. Он связан не столько с невозвратами по займам (если модель не предполагает собственных гарантий), сколько с операционными, правовыми и репутационными рисками. Ключевые факторы устойчивости платформы включают достаточность капитала, прозрачность бизнес-модели, качество IT-инфраструктуры, соответствие требованиям регулятора и наличие резервных механизмов защиты инвесторов.

В российской практике надзор за инвестиционными платформами осуществляет Банк России, который ведёт реестр операторов и устанавливает требования к их деятельности. Тем не менее, уровень системной устойчивости сегмента пока ниже банковского, что обусловлено относительной новизной рынка и высокой чувствительностью к экономическим шокам.[2]

Таким образом, специфика оценки кредитоспособности и риска банкротства в P2P-секторе заключается в сочетании технологических скоринговых моделей, повышенной доли заемщиков с нестабильными финансовыми показателями и зависимости устойчивости платформ от качества операционного управления. Для повышения надежности данного сегмента целесообразно развивать стандарты раскрытия информации, совершенствовать методики стресс-тестирования и усиливать требования к корпоративному управлению платформ.

### Источники и литература

- 1) Федеральный закон от 02.08.2019 N 259-ФЗ (ред. от 08.08.2024) О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации
- 2) Сальникова К.В., Пермяков Р.В. Аналитический обзор состояния рынка краудфандинга и краудлендинга в России // Вестник Евразийской науки, 2021 №2, <http://esj.today/PDF/23ECVN221.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ. DOI: 10.15862/23ECVN221
- 3) Claessens S., Frost J., Turner G., Zhu F. Fintech credit markets around the world: size, drivers and policy issues // BIS Quarterly Review. – 2018.