

## Факторинг как метод финансирования коммерческих компаний

Вторыгин А. С.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> *Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия*

**Цель.** Раскрыть сущность и исследовать возможные направления развития факторинга в условиях современной экономической конъюнктуры.

**Задачи.** Определить экономический смысл факторинга с учетом турбулентности глобальной рыночной среды и влияния на него новых вызовов для российской экономики.

**Методология.** Исследование проведено посредством анализа научных трудов отечественных и зарубежных ученых, посвященных проблемам теории и практики финансирования компаний на основе факторинга, а также анализа законодательных и нормативных актов.

**Результаты.** Рынок факторинга активно развивается, особенно в периоды макроэкономической нестабильности, которая сопровождается замедлением оборота средств в экономике и повышением потребности участников рынка в источниках финансирования. Устойчивость рынка факторинга в условиях коронакризиса лишь доказывает повышенный интерес субъектов хозяйствования к факторингу как инструменту разрешения ряда задач в управлении финансами компании. Характерной тенденцией развития российского рынка факторинга стала его синхронизация с международным рынком, активное освоение блокчейн-технологий, расширение количества участников рынка и спектра услуг, предоставляемых в рамках обслуживания факторинговых сделок.

**Выводы.** На основе обобщения теоретических положений, практики становления факторинга в России и в мире автор приходит к заключению о сохранении потенциала факторинга как инструмента финансирования коммерческих организаций в условиях развития цифровых технологий. Повышение спроса на услуги факторинга среди субъектов хозяйствования в условиях постковидной экономики будет сохраняться, что подтверждает целесообразность дальнейшего развития рынка факторинга и совершенствования технологии осуществления факторинговых сделок.

**Ключевые слова:** факторинг, методы финансирования коммерческих компаний, цифровые технологии, рынок факторинга, постковидная экономика.

**Для цитирования:** Вторыгин А. С. Факторинг как метод финансирования коммерческих компаний // *Экономика и управление*. 2021. Т. 27. № 2. С. 139–144. <http://doi.org/10.35854/1998-1627-2021-2-139-144>

## Factoring as a Method of Funding Commercial Companies

Aleksandr S. Vtorygin<sup>1</sup>

<sup>1</sup> *Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia*

**Aim.** The presented study aims to examine the essence of factoring and explore potential directions for its development in the current economic environment.

**Tasks.** The authors determine the economic substance of factoring, making allowance for the turbulence of the global market environment and the impact of new challenges for the Russian economy.

**Methods.** This study analyzes legislative and regulatory acts as well as works of Russian and foreign scientists regarding the theoretical and practical problems of funding companies through factoring.

**Results.** The factoring market is actively developing, particularly at the times of macroeconomic instability, which slows the turnover of funds in the economy and increases the need for

funding sources among market participants. The stability of the factoring market during the COVID crisis serves to illustrate the heightened interest of business entities in factoring as a tool for solving a number of problems in corporate financial management. Some characteristic trends in the development of the Russian factoring market include its synchronization with the international market, active development of blockchain technologies, growing number of market participants and expanding range of services provided within the framework of factoring transactions.

**Conclusions.** Having summarized the theory and practice of factoring development in Russia and abroad, the author concludes that factoring retains its potential as a tool for funding commercial organizations in the context of the development of digital technologies. The demand for factoring services among business entities will continue to grow in the post-COVID economy, which substantiates the practicability of further developing the factoring market and improving the technology behind factoring transactions.

**Keywords:** *factoring, methods of funding commercial companies, digital technologies, factoring market, post-COVID economy.*

**For citation:** Vtorygin A.S. Factoring as a Method of Funding Commercial Companies. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*. 2021;27(2):139-144 (In Russ.). <http://doi.org/10.35854/1998-1627-2021-2-139-144>

Финансовое обеспечение экономического развития субъектов предпринимательства в современных условиях приобретает особую значимость. К перспективным финансовым инструментам относится факторинг. По сравнению с другими методами финансирования факторинг имеет ряд преимуществ. Даже в период существенного снижения экономической активности хозяйствующих субъектов под влиянием коронакризиса, пик которого пришелся на второй квартал 2020 г., рынок факторинга продемонстрировал достаточную устойчивость и незначительное сокращение объемов операций [1].

Интерес к факторингу обусловлен его функциональностью при решении задач управления финансами коммерческих компаний. Он наиболее эффективен для предприятий, которые традиционно сталкиваются с финансовыми трудностями из-за несвоевременного погашения долгов дебиторами и ограниченности доступных для них источников кредитования, а также покрывает значительную часть кредитных, процентных, валютных рисков поставщика. Обеспечивая возможность сократить период инкассации дебиторской задолженности, факторинг является эффективным методом улучшения показателей деятельности и финансового состояния субъектов предпринимательства.

Для российской экономики значение факторинга заключается в том, что его распространение способствует предотвращению неплатежей и сокращению объема

дебиторской-кредиторской задолженности, поскольку побуждает к созданию четкой системы взаиморасчетов между организациями. Как инструмент управления дебиторской задолженностью факторинг косвенно стимулирует спрос на товары и услуги. С учетом состояния национальной экономики, а также необходимости активизации деятельности и улучшения финансового положения субъектов хозяйствования дальнейшее применение коммерческими компаниями факторинга создает предпосылки для повышения деловой активности, что подтверждает актуальность изучения теоретических положений и тенденций его функционирования, определение перспектив расширения масштабов его применения.

Неслучайно целью настоящего исследования служит уточнение сущности и возможностей развития факторинга в условиях постковидной российской экономики. Среди современных ученых, которые исследовали проблемы финансирования компании на основе факторинга, можно выделить М. Бикерса, Е. Голикову, Дж. Гилберта, Ю. Попова, Ф. Салинберга, Е. Склепову, Ф. Сэлинджера, У. Томаса, М. Формана и других. Изучение продолжительной истории развития факторинга свидетельствует о том, что традиционными сферами его применения являются управление и коммерческая деятельность. О способах применения схемы факторинга дают представление различные интерпретации этого исследуемого нами понятия. «Факторинг»

(*factoring*) происходит от английского слова «фактор» (*factor*), которое обозначает «комиссионер», «агент», «посредник». Позднее слово «факторинг» получило управленческое («распорядитель работ») и математическое («множитель», «коэффициент») содержание для обозначения движущей силы, причины, элемента.

В настоящее время термин «факторинг» относится к числу базовых экономических понятий. В сфере факторинга под словом «фактор» понимают учреждение, которое получает права владения денежными требованиями. По мере распространения на практике факторинг эволюционировал до уровня международной посреднической услуги коммерческих банков, которая стала альтернативой коммерческому кредиту на основе векселей. Этап наиболее стремительного развития факторинга как метода финансирования пришелся на 80-е гг. XX столетия. В этот период зафиксирован стремительный прирост объема факторинговых сделок во многих странах Европы (в Италии — в 74 раза, Испании — в 14 раз, Великобритании и Франции — в 7,5 раз). В России факторинг получил применение в 1989 г. Его развитию способствовало опубликование Госбанком СССР нормативного документа с инструкциями для банков по организации «торгово-комиссионных (факторинговых) операций» путем возмещения поставщику суммы (части суммы) платежа по платежному требованию [2].

Несмотря на продолжительную практику применения факторинга, общий подход к определению данного понятия по-прежнему не сформирован и сегодня. Главной причиной этого служат отличия форм факторинга в разных странах, даже в зависимости от типа факторинговых компаний. Обобщение описанной в научных источниках практики применения факторинга в различных сферах деятельности и для решения различных хозяйственных задач (включая и законные операции, и такие, которые выглядят сомнительными, подразумевают под собой «выбивание долга») предоставляет широкие возможности для толкования сущности данного финансового инструмента.

В этой связи в разных странах договор факторинга может подразумевать под собой совершенно разные с правовой точки зрения договоры [3]. Например, М. Форман и Дж. Гилберт являются сторонниками тра-

диционного подхода к пониманию факторинга, согласно которому данный инструмент представляет собой открытое соглашение о полном обслуживании (предусматривает финансирование, страхование кредитных рисков, взыскание долгов и другие услуги без права регресса). По мнению экономистов, иные виды факторинга таковым не являются [4].

Иную точку зрения продвигает М. Байкерс, рассматривающий факторинг как долговое соглашение между факторинговой компанией и поставщиком, который продает товар на условиях товарного кредита, о покупке фактором счетов к получению с возможностью предоставления дополнительных услуг (ведение учета дебиторов, администрирования дебиторской задолженности, инкассации долгов и прочего) [5].

В Словаре современной экономики Макмиллана дана трактовка факторинга как метода избавления от торговых долгов путем их продажи финансовому институту [6]. М. Хромов дает аналогичное определение, уточняя способ применения посредством «покупки банком или специализированной факторинговой компанией денежных требований поставщика к покупателю и их инкассации за определенное вознаграждение» [7].

М. Е. Косов характеризует факторинг как комплекс финансовых услуг специализированной компании или банка для компаний, осуществляющих деятельность на условиях предоставления отсрочки платежа, который предполагает финансирование под уступку денежных требований производителя (поставщика) к дебитору [8]. Косов, в отличие от М. Байкерса, разделяет механизм факторинга и методы управления дебиторской задолженностью (контроль за формированием дебиторской задолженности, информирование о сроках погашения, прямое сотрудничество с дебитором) [8].

Итак, в экономической литературе не содержатся предпочтения в отношении толкования понятия факторинга. В зависимости от контекста его сущность интерпретируется как: 1) финансовая операция по переуступке прав на получение долгов; 2) универсальная система предоставления финансовых услуг клиентам, которая включает в себя представительство, бухгалтерский учет, страхование, кредитование и другое; 3) комплекс финансовых услуг компаниям — оптовым

поставщикам товаров и услуг. Отсутствие единого понимания сущности факторинга объясняется наличием нескольких участников факторинговой сделки, каждому из которых отведены определенные роли в процессе ее осуществления.

Обобщая подходы к определению понятия «факторинг», можно сделать вывод об отсутствии однозначного понимания его как экономической категории, поскольку участники хозяйственных отношений рассматривают данный термин с разных позиций. Для хозяйствующего субъекта факторинг выступает в качестве финансовой операции по финансированию деятельности, а для финансовой компании сущность и содержание этого исследуемого понятия сводится к оказанию финансовой услуги определенного вида. Наиболее исчерпывающим, по нашему мнению, является определение факторинга как разновидности торгово-комиссионной операции, сочетающейся с кредитованием оборотного капитала клиента, которая связана с переуступкой клиентом-поставщиком факторинговой компании неоплаченных платежных требований за поставленную продукцию, выполненные работы, оказанные услуги и, соответственно, права получения платежа по ним.

При этом факторинговая сделка может предусматривать инкассацию дебиторской задолженности клиента, кредитование и гарантию от кредитных и валютных рисков, управление дебиторской задолженностью компании, оценку надежности дебитора, автоматизированный мониторинг состояния дебиторской задолженности, переданной на факторинговое обслуживание. В зависимости от характера и полноты комплекса услуг, предоставляемых компании, услуги факторинга на российском рынке имеют две разновидности:

1) факторинг, предусматривающий финансирование под уступку прав денежных требований; имеет сходство с беззалоговым кредитованием. Данный вид факторинга обеспечивает выгоды для компаний, которые испытывают нехватку ресурсов из-за высоких темпов роста и в связи с исчерпанием лимитов кредитования не могут получить кредитные средства в банках;

2) факторинг, предусматривающий передачу компанией управления дебиторской задолженностью на аутсорсинг факторинговой компании. Взамен компания получает защиту от кредитных рисков и рисков лик-

видности, а также возможность восполнить нехватку оборотных средств. Факторинг как инструмент аутсорсинга обеспечит выгоды компаниям, которые ищут возможность сократить свои риски по неплатежеспособности дебиторов и получить финансирование в обмен на права требования к дебиторам.

Преимущества и выгоды, которые факторинг предоставляет участникам сделки, послужили предпосылками для развития факторинговых услуг и формирования специализированного сектора рынка финансовых услуг. При этом финансовые посредники оказывают преимущественно услугу факторинга как беззалогового кредитования, тогда как услуги факторинга по типу аутсорсинга оказывают небольшое число банков и специализированных факторинговых компаний. В последние годы лидерами российского рынка факторинга являются ВТБ Факторинг, Сбербанк Факторинг, Альфа-Банк, ГПБ-факторинг, Группа Промсвязьбанка и ряд других.

В целом, согласно данным Ассоциации факторинговых компаний, объем рынка факторинга в России по итогам 2020 г. составил 1 105,6 млрд руб., прирост к уровню 2019 г. превысил 37 %. Российские факторы профинансировали товарооборот на сумму свыше 3 867 млрд рублей, что на 755 млрд руб. (или на 24 %) больше, чем за 2019 г. Наибольший объем кредитного риска (121 млрд руб.) по-прежнему сконцентрирован в добывающем секторе. Средняя оборачиваемость совокупного портфеля российского рынка факторинга составила 63 дня, хотя интервал погашения задолженности варьировался в пределах от 33 до 120 дней [9].

В структуре портфелей факторов на 1 января 2020 г. представлены договоры без права регресса (их доля преобладает и составила 73,7 %, что ниже по отношению к уровню предыдущего года, когда их доля была около 76,8 %), а также договоры с регрессом (на их долю приходится 24,7 %, а в 2019 г. — 21,7 %). На долю международных факторинговых операций приходится немногим более 1,6 % от общего объема финансирования. Динамика российского рынка факторинга в указанный период подвержена влиянию падения цен на нефть, пандемии COVID-19 и изменения ключевой ставки Центрального банка РФ.

Характерной особенностью динамики отечественного рынка факторинга стала его

синхронизация с международным рынком, что послужило результатом активного освоения крупнейшими участниками рынка инструментария *Supply Chain Finance*, позволяющего коммерческим компаниям сохранять надежность внутренних и международных цепочек поставок в условиях неопределенности глобальной рыночной среды. В результате российский и зарубежный рынки факторинга продемонстрировали сопоставимые темпы роста: согласно данным международной факторинговой ассоциации *FCI*, в 2020 г. мировой рынок *Supply Chain Finance* вырос на 35 % по обороту [10].

По прогнозам экспертов, несмотря на замедление темпов роста, восходящий тренд рынка факторинга сохранится и в 2021 г.

Дальнейшему развитию факторинговых услуг будут способствовать новые продуктовые решения и популяризация факторинга как инструмента финансирования коммерческих компаний.

Таким образом, исследование потенциальных возможностей и практики применения факторинга для финансирования деятельности субъектов предпринимательства показывает его эффективность. Совершенствование механизма оказания факторинговых услуг на основе использования современных цифровых технологий способствует повышению потенциала данного финансового инструмента для активизации деятельности коммерческих компаний во всех секторах российской экономики.

### Литература

1. *Перечнева И.* Факторинг как фактор [Электронный ресурс] // Эксперт Урал. 2020. № 41-42. URL: <http://www.acexpert.ru/archive/nomer-41-42-831/factoring-kak-faktor.html> (дата обращения: 28.01.2021).
2. *Эзрох Ю. С.* Факторинг в России: эволюция и конкуренция с традиционными банковскими продуктами // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. 2013. № 2-1. С. 180–190.
3. *Анисимова В. И.* Правовая природа договора факторинга // Актуальные научные исследования в современном мире. 2020. Вып. 6. Ч. 9. С. 36–40.
4. *Forman M., Gilbert J.* Factoring and finance. London: Heinemann, 2006. 142 p.
5. *Bickers M.* Factoring in the UK. Bromley: BCR Publishing, 2008. 234 p.
6. Macmillan Dictionary [Электронный ресурс]. URL: [https://www.macmillandictionary.com/dictionary/british/factor\\_2?q=factoring](https://www.macmillandictionary.com/dictionary/british/factor_2?q=factoring) (дата обращения: 28.01.2021).
7. *Хромов М.* Дебиторка: возврат, управление, факторинг. М.: Огни, 2017. 821 с.
8. *Косов М. Е.* Факторинг как инструмент финансирования малого и среднего бизнеса // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2019. Т. 12. № 1. С. 57–71. DOI: 10.24891/fa.12.1.57
9. Информационный обзор рынка факторинга по итогам 2020 года [Электронный ресурс] // Ассоциация факторинговых компаний. URL: [https://asfact.ru/wp-content/uploads/2021/02/AFC-Y2020\\_open.pdf](https://asfact.ru/wp-content/uploads/2021/02/AFC-Y2020_open.pdf) (дата обращения: 20.02.2021).
10. *FCI* [Электронный ресурс]. URL: <https://fci.nl/en?destination=/en/news/press-release-global-supply-chain-finance-jumps-35-percent> (дата обращения: 20.02.2021).

### References

1. *Perechneva I.* Factoring as a factor. Ekspert Ural. 2020;(41-42). URL: <http://www.acexpert.ru/archive/nomer-41-42-831/factoring-kak-faktor.html> (accessed on 28.01.2021). (In Russ.).
2. *Ezrokh J.S.* Russian factoring: Evolution and competition with traditional banking services. *Izvestiya Tul'skogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomicheskie i yuridicheskie nauki = News of the Tula State University. Economic and Legal Sciences.* 2013;(2-1):180-190. (In Russ.).
3. *Anisimova V.I.* Legal nature of the factoring agreement. *Aktual'nye nauchnye issledovaniya v sovremennom mire = iScience in UA.* 2020;(6-9):36-40. (In Russ.).
4. *Forman M., Gilbert J.* Factoring and finance. London: Heinemann; 2006. 142 p.
5. *Bickers M.* Factoring in the UK. Bromley: BCR Publishing; 2008. 234 p.
6. Macmillan Dictionary. URL: [https://www.macmillandictionary.com/dictionary/british/factor\\_2?q=factoring](https://www.macmillandictionary.com/dictionary/british/factor_2?q=factoring) (accessed on 28.01.2021).
7. *Khromov M.* Accounts receivable: Return, management, factoring. Moscow: Ogni; 2017. 821 p. (In Russ.).
8. *Kosov M.E.* Factoring as a tool for financing small and medium-sized business. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Science and Experience.* 2019;12(1):57-71. (In Russ.). DOI: 10.24891/fa.12.1.57

9. Information review of the factoring market at the end of 2020. Moscow: Association of Factoring Companies; 2021. 37 p. URL: [https://asfact.ru/wp-content/uploads/2021/02/AFC-Y2020\\_open.pdf](https://asfact.ru/wp-content/uploads/2021/02/AFC-Y2020_open.pdf) (accessed on 20.02.2021). (In Russ.).
10. FCI Association official website. URL: <https://fci.nl/en?destination=/en/news/press-release-global-supply-chain-finance-jumps-35-percent> (accessed on 20.02.2021).

### Сведения об авторе

**Вторыгин Александр Сергеевич**

студент

Финансовый университет при Правительстве  
Российской Федерации

125993, Москва, Ленинградский пр., д. 49,  
Россия

(✉) e-mail: [sasha-vtorygin@mail.ru](mailto:sasha-vtorygin@mail.ru)

Поступила в редакцию 29.01.2021

Подписана в печать 22.02.2021

### Information about Author

**Aleksandr S. Vtorygin**

Student

Financial University under the Government  
of the Russian Federation

49, Leningradkiy Ave., Moscow, 125993, Russia

(✉) e-mail: [sasha-vtorygin@mail.ru](mailto:sasha-vtorygin@mail.ru)

Received 29.01.2021

Accepted 22.02.2021