

важных тенденций: «Во-первых, растет интерес к этому рынку. Об этом свидетельствует увеличивающееся количество игроков. Во-вторых, на протяжении последних лет наблюдается устойчивый рост рынка. В-третьих, все большее количество игроков уделяет повышенное внимание развитию продуктовой линейки. В-четвертых, возросла значимость IT-технологий».

Рост популярности факторинга в минувшем году начальник управления факторинговых операций «Номос-Банка» Владимир Колодяжный объясняет благоприятной экономической ситуацией в стране, ростом потребительского сектора: «Не последнюю роль в динамике рынка сыграло активное развитие регионов, куда устремилось большинство основных сетевых ритейлеров, увеличивая там свое присутствие». Лидеры рынка факторинга активно предоставляют эту услугу как в Москве, так и в регионах через свои филиалы и представительства. Причем доля регионов в их портфелях постоянно растет.

Ведущий аналитик «Эксперта РА» Марина Чернышева рассказывает, что несущественное уменьшение доли дебиторской задолженности, уступленной Факторам московскими компаниями, было отмечено уже по итогам 2006 года. В прошлом году доля московских компаний в обороте Факторов сократилась уже заметно: с 57,7 до 53,6%.

По мнению специалистов, доля Москвы будет постепенно снижаться. Наибольших успехов в увеличении объема уступленной дебиторской задолженности в прошлом году Факторы достигли за счет освоения Центрального, Северо-Западного, Приволжского, Дальневосточного и Южного федеральных округов — доля дебиторской задолженности, уступаемой компаниями этих регионов, в общем обороте российских Факторов увеличилась по сравнению с их долей в 2006 году. В этих регионах, а также в Сибири опережающими темпами растет число клиентов Факторов.

Менее 24% факторинговых клиентов, сосредоточенных в Москве, в 2007 году сделали более 53% общего оборота российских факторов, в то время как в большинстве регионов наблюдается обратная ситуация, когда доля региона по числу обслуженных компаний превышает его долю по объему уступленных этими компаниями денежных требований. В Москве сосредоточены наиболее крупные компании-клиенты Факторов, а двигаясь в регионы, Факторы постепенно начинают осваивать сегмент малых и средних предприятий.

**ДОЛИ РЫНКА** Сегодня основной объем оборота российских Факторов делают крупные компании: в 2007 году крупные предприятия составили 10% от числа обслуженных компаний и передали Факторам почти 50% общего объема уступленных в 2007 году денежных требований. По сравнению с результатами 2006 года доля клиентов крупного бизнеса как по числу компаний, так и по обороту в 2007 году увеличилась.

Однако сегмент крупного бизнеса скоро достигнет некоторого насыщения, после чего Факторы вынуждены будут определиться — либо конкурировать в сегменте премиум-клиентов, либо уходить в сегмент менее крупных компаний, где конкуренция ни по качеству обслуживания, ни по цене пока практически не ощущается, но где требуются гораздо более серьезные усилия для продвижения факторинга как услуги еще мало известной среднестатистическому менеджеру небольшой российской компании.

В России услугами факторинга воспользовались не более 10 тыс. компаний, против 100 тыс. европейских. В Европе 80% клиентов — малый бизнес со средним оборотом около \$5 млн в год. В России пока не более половины от числа клиентов относятся к малому бизнесу. Но ситуация постепенно меняется.

«По итогам 2007 года доля сделок с малым бизнесом у нас составила 21%, что почти в 4 раза превышает аналогичный показатель 2006 года. В целом на отечественном рынке факторинга наблюдается похожая тенденция:

**ЧТОБЫ ПОПАСТЬ В ЕВРОПЕЙСКИЙ ТОП-5, РОССИЙСКОМУ ФАКТОРИНГУ НУЖНО УТРОИТЬСЯ В СОПЕРНИЧЕСТВЕ С ИСПАНСКИМ И НЕМЕЦКИМ (БОЛЕЕ \$80 МЛРД), ЧТОБЫ СТАТЬ ВТОРЫМ, НАДО ОБОЙТИ ИТАЛИЮ (\$166 МЛРД), КОТОРЫЙ В ДВА РАЗА МЕНЬШЕ БРИТАНСКОГО (ВМЕСТЕ С ИРЛАНДИЕЙ)**



ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

ЛУЧШИЕ РОССИЙСКИЕ ФАКТОРЫ ПО ЧИСЛУ ОБСЛУЖЕННЫХ КОМПАНИЙ (ШТ.)			
№	НАИМЕНОВАНИЕ ФАКТОРА	2006 ГОД	2007 ГОД
1	«ЕВРОКОММЕРЦ»	1522	3317
2	ПРОМСВЯЗЬБАНК	483	896
3	НФК	672	862
4	МФК «ТРАСТ»	302	794
5	ПРОБИЗНЕСБАНК	104	273
6	«СТРОЙКРЕДИТ ФАКТОРИНГ»	239	267
7	«НОМОС-БАНК»	282	175
8	МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК	Н/Д	108
9	«ЮНИКРЕДИТБАНК»	15	98
10	«ВЯТКА-БАНК»	10	84
11	«ТАТФОНДБАНК»	32	82
12	«ПЕТРОКОММЕРЦ»	78	80
13	«ТРАНСКРЕДИТ ФАКТОРИНГ»	146	71
14	«СИСТЕМА-ФАКТОР»	24	69
15	ФК «ГОРИЗОНТ»	Н/Д	55
16	БАНК «СОЮЗ»	58	54
17	РОСПРОМБАНК	35	44
18	СМП-БАНК	Н/Д	38
19	СКБ-БАНК	17	32
20	БСЖВ	5	26
21	ТКБ	Н/Д	24
22	БАНК «СЕВЕРНАЯ КАЗНА»	Н/Д	23
23	ГПБ	Н/Д	22
24	МОСКОММЕРЦБАНК	17	22
25	КАЗАНСКИЙ БАНК	34	19
26	АКИБ «ЦЕРИХ»	13	18
27	«ЦЕНТРОКРЕДИТ»	13	15
28	ФК «САНКТ-ПЕТЕРБУРГ»	Н/Д	13
29	УБРИР	Н/Д	11
30	НФГ «ЮНИФАКТОР»	Н/Д	4
31	БАНК «ВОЛОЖАНИН»	Н/Д	1

ИСТОЧНИК: «ЭКСПЕРТ РА».

объем денежных средств, уступленных Фактору предприятиями малого бизнеса, возрастает, число небольших компаний, использующих факторинг, увеличивается», — говорит Виктор Носов, директор департамента факторинговых операций Промсвязьбанка.

Однако далеко не все эксперты разделяют его оптимизм. «Устойчивого спроса факторинговых услуг для малых предприятий пока нет. К нам идут только тогда, когда на карту поставлена судьба бизнеса и срочно нужны финансы. В отличие от Запада у нас не развиты в этом сегменте механизмы слияний и поглощений: владельцы малых предприятий, вместо того чтобы в трудные времена продать или обанкротить компанию, чаще всего ее бросают. А инвестбанкам заниматься сделками M&A на рынке МСБ пока неинтересно», — признает Роман Огоньков.

**ПРОДУКТОВЫЙ РЯД** В обороте Факторов за прошлый год существенно выросла доля дебиторской задолженности, уступленной предприятиями обрабатывающих производств, в первую очередь за счет увеличения

доли предприятий пищевой и легкой промышленности (в первую очередь швейных и текстильных), а также металлургических и химических. Среди предприятий оптовой торговли в обороте Факторов наиболее активно росла доля компаний, занимающихся продажей электрооборудования и автотранспортом. Отмечается также рост в обороте Факторов доля строительных компаний.

Еще одной важной тенденцией стало расширение продуктового ряда. На днях вывела на рынок новый перспективный для России продукт НФК: предпоставочный факторинг — финансирование подтвержденных заказов со стороны будущих покупателей.

Многие Факторы включили в свои линейки реверсивный и безрегрессный факторинг. Для небольших компаний с менее крупными и менее надежными дебиторами, которых вдобавок сложно оценивать и контролировать без соответствующего опыта и инфраструктуры, безрегрессный факторинг может быть очень полезен.

Однако клиентов по-прежнему интересует в большей степени финансовая составляющая услуги, поэтому не

многие из них готовы к удорожанию факторинга в случае безрегрессной его формы. К тому же, если дебитор платежеспособный, большинству поставщиков проще и дешевле взять кредитный риск на себя, а если неплатежеспособный, то ни Фактор, ни страховая компания не возьмут на себя риски неплатежа. Отчасти поэтому факторинг «без регресса» развивается медленно.

Таким образом, сегодня основная часть сделок заключается российскими Факторами на условиях регресса, то есть если дебитор клиента не заплатит по истечении срока отсрочки платежа и предоставленного Фактором льготного периода, то Фактор имеет право предъявить регрессное требование об оплате профинансированных средств и положенного вознаграждения поставщику.

Сделки с регрессом преобладают именно потому, что основной объем дебиторской задолженности уступают Факторам крупные клиенты, для которых нет резона страховать свою задолженность, потому что их дебиторы — это в основном такие же крупные и надежные компании, которые, возможно и с запозданием, но непременно заплатят по обязательствам. Для малых же предприятий особый интерес представляет «экспресс-факторинг».

В последнее время наблюдается еще одна интересная тенденция. Все больше банков выделяют факторинг в отдельный бизнес. Вслед за «Стройкредит Факторингом», «ТрансКредитФакторингом», созданных ранее Стройкредитбанком и Транскредитбанком соответственно, на рынке появились компании FG Life (Пробизнесбанк) и «Система Фактор» (банк «Система»).

По мнению участников рынка, процесс этот будет продолжаться, поскольку законодательство, касающееся факторинга, ставит банки в худшие условия по сравнению со специализированными компаниями, не имеющими лицензий. Если первые работают под жестким надзором ЦБ, и в случае возникновения просрочек регулятор может приостановить лицензию, то вторые порой даже не всегда отражают просрочки в своих отчетах.

**АДМИНИСТРАТИВНЫЙ РЕСУРС** Виктор Носов основным тормозом развития рынка факторинга считает несовершенство российского законодательства. Участники рынка постоянно заявляют о необходимости внесения изменений в нормативные акты, которые могли бы способствовать еще более динамичному развитию факторинга. К сожалению, ситуация не меняется уже несколько лет.

По мнению Романа Огонькова, наиболее серьезная проблема связана с защитой прав кредиторов: в стране нет четкого закона о факторинге. Не радует и судебная практика — далеко от идеала исполнение судебных решений. Поэтому возрастает роль эффективного риск-менеджмента. В отличие от банковского кредита, когда обман очевиден в момент отсутствия погашения, при факторинговой схеме мошенничество может длиться годами. Причем →

ЛУЧШИЕ РОССИЙСКИЕ ФАКТОРЫ ПО РАЗМЕРУ ФАКТОРИНГОВОГО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ, ПОЛУЧЕННОГО ЗА 2007 ГОД				
№	НАИМЕНОВАНИЕ ФАКТОРА	РАЗМЕР ФАКТОРИНГОВОГО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ, ПОЛУЧЕННОГО ФАКТОРОМ ЗА 2007 ГОД, ТЫС. РУБ.	В ТОМ ЧИСЛЕ ПО МЕЖДУНАРОДНОМУ ФАКТОРИНГУ, ТЫС. РУБ.	РОСТ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ЗА 2007 ГОД, %
1	ЗАО «ФК „ЕВРОКОММЕРЦ“»	5 233 000,00	Н/Д	Н/Д
2	ОАО «ПРОМСВЯЗЬБАНК»	1 587 761,00	92 046,00	195,1
3	ЗАО «БАНК НФК»	1 340 962,00	21 299,00	139,9
4	ОАО «БАНК „ПЕТРОКОММЕРЦ“»	1 288 246,00	Н/Д	189,6
5	ЗАО «МФК „ТРАСТ“»	649 014,19	5476,53	372,1
6	ООО «ТРАНСКРЕДИТФАКТОРИНГ»	263 432,61	Н/Д	288,5
7	ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	205 405,00	Н/Д	Н/Д
8	ОАО «НОМОС-БАНК»	200 694,83	Н/Д	85,4
9	ЗАО «СТРОЙКРЕДИТ ФАКТОРИНГ»	181 022,79	Н/Д	116,7
10	ЗАО «ЮНИКРЕДИТБАНК»	165 954,00	Н/Д	364,4
11	ОАО «СКБ-БАНК»	123 950,00	Н/Д	828,1
12	ОАО «АКБ „СОЮЗ“»	107 861,00	Н/Д	144,9
13	ООО «КБ „МОСКОММЕРЦБАНК“»	57 541,06	Н/Д	214,2
14	ОАО «АКИБ „ТАТФОНДБАНК“»	55 751,55	Н/Д	911,7
15	ЗАО ТКБ	55 083,84	Н/Д	Н/Д
16	ОАО ГПБ	49 923,13	Н/Д	Н/Д
17	ООО «КБ СМП»	44 590,44	Н/Д	Н/Д
18	ЗАО «АКБ „ЦЕНТРОКРЕДИТ“»	42 034,00	Н/Д	52,3
19	ООО «ФК „САНКТ-ПЕТЕРБУРГ“»	32 360,00	Н/Д	Н/Д
20	ОАО «БАНК „КАЗАНСКИЙ“»	25 064,01	105,50	Н/Д
21	ОАО «БАНК „СЕВЕРНАЯ КАЗНА“»	9083,00	Н/Д	Н/Д
22	ЗАО «АКИБ „ЦЕРИХ“»	8777,92	Н/Д	127,0
23	ОАО «АКБ „ВЯТКА-БАНК“»	6260,60	Н/Д	119,5
24	ОАО «УБРИР»	5679,33	Н/Д	Н/Д
25	ЗАО «ФК „ГОРИЗОНТ“»	1467,26	Н/Д	Н/Д
26	ЗАО «БАНК „ВОЛОЖАНИН“»	608,50	Н/Д	Н/Д

ИСТОЧНИК: «ЭКСПЕРТ РА».