Докукина Елена Викторовна. Формирование рынка факторинговых услуг в России : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10, 08.00.05 / Докукина Елена Викторовна; [Место защиты: Рос. гос. ун-т туризма и сервиса].- Москва, 2009.- 154 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/2025

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Место и роль факторинговых услуг в финансовом обслуживании экономических агентов

1.1. Сущность и эволюция факторинговых услуг 10

1.2. Механизм факторинга и его функции 21

1.3. Классификация факторинговых услуг 31

Глава 2. Исследование рынка факторинговых услуг 49-84

2.1. Анализ мирового рынка факторинговых услуг 49

2.2. Состояние и тенденции развития российского рынка факторинга

2.3. Основные участники рьшка факторинговых услуг. Особенности российского факторинга

Глава 3. Пути развития и совершенствования российского рынка факторинговых услуг

3.1. Перспектива развития российского рьшка факторинговых услуг 85

3.2. Экономическое обоснование целесообразности факторинга

3.3. Методическая поддержка оценки надежности дебиторов факторинговыми компаниями

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 120-135

БИБЛИОГРАФИЯ 136-145

ПРИЛОЖЕНИЯ 146-149

**Введение к работе**

Актуальность исследования. В финансово-хозяйственной практике факторинг выполняет функцию рефинансирования товарного кредита и возникающей при этом дебиторской задолженности. В этом качестве он способствует ускорению оборачиваемости оборотных активов и повышению эффективности использования экономического потенциала поставщика. Это позволяет использовать факторинг в качестве инструмента оптимизации нескольких подсистем внутрифирменного менеджмента: бухгалтерского учета за счет передачи факторинговой компании функции администрирования дебиторской задолженности; финансового менеджмента в части управления долговыми обязательствами и денежным потоком; риск-менеджмента благодаря минимизации риска делькредере за счет его передачи фактор-компании; маркетинга, позволяя корректировать политику продаж и расширять отгрузку с отсрочкой платежа, поддерживая тем самым лояльность клиентов и привлекая новых покупателей.

В современном понимании факторинг применяется более 100 лет. В настоящее время в мире действуют 1768 факторинговых компаний. Объем оказываемых ими услуг превышает 1,3 трлн. евро . В развитых экономиках рыночного типа факторинговый сервис представляет собой масштабный по оборотам сегмент рынка с хорошей финансовой базой и полноценным методическим и аналитическим инструментарием.

В России рынок факторинговых услуг начал формироваться с переходом к рыночной экономике, однако, вплоть до нового тысячелетия факторинговые сделки носили в стране единичный характер. Лишь последние годы эксперты считают периодом полноценного развития отечественного рынка факторинговых услуг: за период 2002-2007 гг.

1 Материалы Factors Chain International (FCI) - www. .

масштаб российского рынка увеличился более чем в 60 раз, и его годовой объем превысил 13 млрд. евро .

Высокая динамика рынка факторинговых услуг и их растущая востребованность хозяйственной средой способствуют формированию современного факторингового сервиса в стране. Однако его развитие сдерживается недостатком цивилизованных факторинговых технологий и методической поддержки.

Степень разработанности проблемы. За рубежом факторинг на протяжении нескольких десятилетий является предметом исследования экономистов. В их числе Бикерс М., Сэлинджер Ф., Чессер Д. и др. В России в разные годы проблемы факторинга исследовались Бекларяном Л.А., Гвоздевым Б.З., Жуковым Е.Ф., Ивасенко А.Г., Курбатовым С.Ю., Лебедевым А.В., Лефелем А.О., Никифоровым А.В., Новоселовой Л.А., Покаместовым И.Е., Приходько А.А., Чижом М.Д. и другими авторами.

Специфика факторинговой деятельности, относительная «молодость» этого сегмента финансового рынка в качестве предмета интересов российских теоретиков и практиков, недостаточная разработанность проблемы и ее практическая значимость обусловливают необходимость продолжения исследований в области факторинговых услуг. Вышесказанное определило выбор темы и направление диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационной работы состоит в выявлении закономерностей в развитии национального рынка факторинговых услуг и его методической поддержке для дальнейшего роста этого сегмента финансового рынка России.

В соответствии с данной целью в диссертации были поставлены и решены следующие задачи:

2 Материалы РосБизнесКонсалтинг - .

Выявить ключевые элементы механизма факторинга на основе исследования экономической природы и функций факторинговых услуг;

Проследить эволюцию факторингового сервиса, обусловившую его современное многообразие;

Разработать развернутую классификацию факторинговых услуг на основе систематизации их разновидностей;

Оценить тенденции развития мирового рынка факторинговых услуг, обусловливающие особенности российского рынка факторинга;

Выявить закономерности в развитии национального рынка факторинговых услуг, оценить его масштаб, структуру, динамику, а также сильные и слабые стороны;

Определить приоритетные направления предстоящей качественной и количественной эволюции факторинговых услуг в России;

Разработать методические подходы к совершенствованию экономического обоснования факторинга со стороны субъектов и объектов факторинговой сделки;

в Разработать рекомендации по применению существующих моделей оценки платежеспособности компаний в факторинговой деятельности в целях повышения достоверности оценки надежности третьей стороны факторингового соглашения - дебиторов. Предмет исследования — финансово-экономические отношения, возникающие в процессе оказания факторинговых услуг.

Объектом исследования является рынок факторинговых услуг и его участники — факторинговые компании, клиенты, дебиторы.

Теоретико-методологическую базу исследования составляют труды зарубежных и отечественных исследователей в области факторинга. Методологической основой диссертационной работы явились принципы диалектической логики и системного анализа и синтеза в изучения финансового рынка и его сегментов, субъектов и объектов факторингового

сервиса. В качестве инструментов научного исследования применены ретроспективный и трендовый анализ, методы научной абстракции, индукции и дедукции, сравнений и группировок, экспертных оценок.

Информационную базу исследования составили статистические данные Федеральной службы государственной статистики (Росстат), опубликованные результаты зарубежных и отечественных исследований в области факторинга, аналитические материалы, размещенные в глобальной сети Internet, информация, представленная на сайтах факторинговых ассоциаций. Эмпирическую основу исследования составили экспертные оценки, включая оценки автора.

Научная новизна диссертации состоит в выявлении закономерностей и особенностей национального рынка факторинговых услуг и его методической поддержке в целях дальнейшего развития этого сегмента финансового рынка России.

Наиболее значимые элементы научной новизны, выносимые на защиту, состоят в следующем:

1. Сформулированы ключевые элементы современного факторинга,  
отличающие факторинговые услуги от других услуг финансового рынка  
(рефинансирование товарного кредита, краткосрочное кредитование,  
управленческий характер услуг, двойное инфраструктурное назначение,  
ориентация на юридических лиц, комплексность).

*Указанные положения соответствуют п. 1.5. Институциональные аспекты финансовой системы Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.*

*2.*Дополнена классификация факторинговых услуг; в авторском варианте  
факторинг классифицирован по двенадцати критериальным признакам:  
национальным границам, количеству фактор-компаний, субъекту  
обслуживания, возможности обратного требования, степени  
открытости, форме финансирования, субъекту инкассирования,  
технологии обслуживания, совокупности переуступленных долгов,

степени зрелости, полноте и специфике факторингового сервиса; дано развернутое описание основных разновидностей факторинга.

3. Выявлены тенденции и предпосылки развития факторинговых услуг в  
современной России, показаны сильные и слабые стороны  
национального рынка факторинга; сформулированы направления его  
предстоящей эволюции; рассчитаны прогнозные значения роста рынка  
факторинга в среднесрочной перспективе на основе алгоритма  
Минэкономразвития и авторского алгоритма.

*Указанные положения соответствуют п. 15.111 «Формирование и развитие отраслевых, региональных и общенациональных рынков услуг» Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.05 — Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями и комплексами - сфера услуг)*

1. Предложен алгоритм экономического обоснования целесообразности факторинга для фактор-компаний и клиентов; сформулированы методические рекомендации по выбору факторинга в качестве инструмента управления дебиторской задолженностью.
2. Доказана работоспособность зарубежных моделей диагностики платежеспособности (исходной и модифицированной пятифакторных Z-моделей Альтмана, Z-модели Дж.Блисса, Z-модели Р.Тафлера и Г.Тишоу) в российской хозяйственной среде. Сформулированы методические рекомендации по их применению для оценки надежности дебиторов факторинговыми компаниями в целях минимизации риска делькредере.

*Указанные положения соответствуют п. 1.5. Институциональные аспекты финансовой системы Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.*

Теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования. Результаты исследования создают научно-методические основы для дальнейших аналитических исследований факторинга в целях

формирования масштабного национального рынка факторинговых услуг, развития финансового инструментария поддержки хозяйствующих субъектов, работающих на условиях товарного кредитования, совершенствования внутрифирменного менеджмента в части управления дебиторской задолженностью.

Научные результаты целесообразно использовать в образовательных программах финансово-экономического профиля различного уровня.

Апробация работы. Основные положения диссертации докладывались, обсуждались и получили положительную оценку на ежегодных международных научно-практических конференциях «Наука-сервису» и IX Всероссийской научно-практической конференции «Проблемы практического маркетинга в сфере сервиса». Результаты исследования внедрены в деятельности дистрибьюторских компаний ООО «ФЛАЙТ» и ООО «СИТ-МБК», а также в АКБ «Московский вексельный банк» и учебном процессе ФГОУВПО «Российский государственный университет туризма и сервиса».

Публикации. По теме диссертации автором опубликовано 5 работ общим объемом 3,2 п.л., в т.ч. лично автора 2,7 п.л.

Структура диссертации. В соответствии с поставленной целью и логикой исследования диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений.

В первой главе *«Место и роль факторинговых услуг в финансовом обслуживании экономических агентов»*раскрываются сущность и механизм факторинга, исследуется эволюция факторинговых услуг, обосновывается место и роль факторинга в современной хозяйственной среде, иллюстрируется его многообразие, проводится систематизация и классификация факторинговых услуг.

Во второй главе *«Исследование рынка факторинговых услуг»*анализируются состояние и тенденции развития мирового и национального рынков факторинговых услуг, характеризуются основные участники

российского рынка факторинга, раскрываются сильные и слабые стороны отечественного факторингового сервиса.

В третьей главе *«Пути развития и совершенствования российского рынка факторинговых услуг»*формулируются направления предстоящей качественной и количественной эволюции национального рынка факторинговых услуг, разрабатываются рекомендации в области экономического обоснования целесообразности факторинга для основных участников факторингового соглашения; на массиве данных компаний московского региона апробируются существующие модели диагностики платежеспособности и формулируются рекомендации по их применению для оценки надежности дебиторов факторинговыми компаниями.

*В заключении*излагаются основные результаты проведенного исследования, в обобщенном виде приводятся сделанные в диссертации выводы и обусловившие их аргументы.

## Сущность и эволюция факторинговых услуг

Факторинг, как и многие другие финансовые инструменты, пришел в Россию с Запада. В современном понимании он представляет собой комплексную финансовую услугу, означающую краткосрочное финансирование под переуступку дебиторской задолженности Фактору - банку или факторинговой компании - в целях ускорения оборачиваемости активов и во избежание появления сомнительных долгов.

Представляя собой одну из форм торгового посредничества, являясь неотъемлемой составляющей современного финансового рынка, факторинг уже несколько десятилетий является предметом исследования зарубежных экономистов. В их числе Бикерс М., Биское П., Гилберт Дж., Джилберт И., Зомер Х.Ж., Кокс А., Мак-Кензи Дж., Сэлинджер Ф., Формен М., Хагенмюлер К.Ф., Ханн О., Чессер Д. и др. В России теоретический и практический интерес к факторингу появился лишь во второй половине 90-х годов XX века. Вопросам факторинга посвящено несколько диссертационных исследований. Среди них диссертации Гвоздева Б.З.2, Курбатова СЮ.3, Лебедева А.В.4, Лефеля А.О. , Никифорова А.В. , Чижа М.Д. и некоторые другие. В активах отечественных экономистов имеется также несколько монографий, посвященных факторингу: «Факторинговые операции : Методы анализа эффективности и надежности» , «Факторинг: сущность, проблемы, пути развития в России»9, «Факторинг - финансовая схема управления вексельными потоками»10, а также монография правового характера «Финансирование под уступку денежного требования в Российском гражданском праве»11. В разные годы проблемы факторинга исследовались отечественными экономистами - Афониным В.В., Букато В.И., Буровым М.Е., Гамировым Г.М., Гончаровым В.В., Жуковым Е.Ф., Ивасенко А.Г., Лаврушиным О.И., Леонтьевым СВ., Мамоновым И.Д., Маслюковой Т.Д., Минеевым А.Д., Носковой И.Я., Ореховым С.А., Соколовой Ю.А., Халевинской Е.Д. и др. Однако в силу относительной «молодости» факторинга как предмета интересов российских теоретиков и практиков, а также учитывая перспективу развития этого сегмента финансового рынка, практически все специалисты указывают на необходимость продолжения исследований в этой области и дополнительной методической поддержки факторинговой деятельности. В совокупности проблем, связанных с факторингом, наиболее отработанной областью на сегодняшний день является его трактовка. Наиболее широкий, содержательный и лаконичный обзор определений этого понятия представлен в диссертации Чижа М.Д.

## Анализ мирового рынка факторинговых услуг

Ранее отмечалось, что факторинг как финансовая услуга и инструмент финансового рынка пришел в Россию с Запада. В силу этого международные тенденции в развитии факторинговых услуг во многом предопределили развитие этого вида финансового посредничества в России.

К настоящему времени в мире функционируют три международные факторинговые ассоциации:

International Factors Group (IFG) - первая международная факторинговая ассоциация, которая в настоящее время преобразуется в глобальную торговую ассоциацию, привлекая к работе партнеров и спонсоров;

Factors Chain International (FCI) - глобальная сеть, призванная способствовать росту международной торговли посредством развития факторинга;

Восточно-европейская факторинговая ассоциация, созданная в 2001 г. Ее цель - стимулирование развития факторинга на территории региона и обеспечение интересов восточноевропейских факторинговых компаний.

Из перечисленных ассоциаций наиболее представительна по количеству членов «Factors Chain International» (FCI). Это обусловливает тот факт, что Всемирный банк, другие международные и российские эксперты, оценивая масштаб международного рынка факторинга, аппелируют к статистике этой ассоциации, размещенной на ее сайте. Учитывая полноту и актуальность статистики FCI по мировому факторингу, используем этот информационный источник.

## Перспектива развития российского рьшка факторинговых услуг

Проведенное ранее эмпирическое исследование, сложившиеся реалии и обозначившиеся тенденции в развитии мирового и российского рынков факторинговых услуг позволяют сделать ряд выводов относительно последующей эволюции национального рынка:

Высокие темпы роста объема оказываемых факторинговых услуг позволяют предвидеть в ближайшем будущем сопоставимость российского рынка с развитыми рынками Западной Европы;

Несмотря на высокие входные барьеры (высокозатратные вложения в технологию организации и продажи факторингового продукта, развитие филиальной сети), на рынок продолжают выходить новые участники, через 3-4 года возможно их сколько-нибудь существенное влияние на рынок;

« Ассортимент и качество факторинговых услуг приближается к мировым стандартам, однако, по структуре оказываемых услуг (внутренний/внешний, с регрессом/без регресса) российским Факторам еще предстоит эволюция в направлении увеличения доли международного факторинга и факторинга без регресса;

Определяющим фактором развития факторинга на ближайшую перспективу является риск-менеджмент: развитие безрегрессного факторинга (с передачей рисков факторинговой компании), доступ к информации (формирование информационных банков) и владение технологиями ее обработки (развитой аналитический инструментарий);

В региональном плане неизбежен рост спроса и предложения факторинговых услуг за пределами двух столиц; этому во многом способствует популяризация услуг в деловом сообществе, которая в последнее время носит системный характер;

Наметившееся смещение интереса факторинговых компаний из сегмента крупного бизнеса в сегмент малого и среднего бизнеса позволяет предвидеть реструктуризацию клиентской базы, с одной стороны, и факторинговой продуктовой линейки, с другой стороны; последнее предполагает увеличение факторинга без регресса или с частичным регрессом;

Иностранный капитал не играет существенной роли на российском рынке факторинга, однако появление на рынке западных компаний, привыкших к качественному аутсорсингу, неизбежно привлечет западных Факторов, имеющих полную инструментарную и большую, по российским меркам, финансовую базу; этому будет способствовать в частности вступление России в ВТО;

Зародившись в кедрах банковской системы, рынок факторинговых услуг будет развиваться в России, главным образом, за счет специализированных компаний, численность которых будет пополняться за счет вытесняемых из банковской системы малых и средних банков;

Качественная эволюция участников рынка факторинговых услуг в ближайшем будущем будет проходить в направлении commercial finance (небанковское финансирование), которое основывается на теории asset-based lending (ABL, финансирование под различные активы); ABL-технология предполагает перенос центра тяжести в риск-менеджменте с оценки платежеспособности заемщика в направлении оценки его способности эффективно распоряжаться активом, выступающим в качестве обеспечения.