Подлеснова Аделя Юрьевна. Развитие рынка услуг международного факторинга в России: диссертация ... кандидата Экономических наук: 08.00.10 / Подлеснова Аделя Юрьевна;[Место защиты: ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»], 2018

**Введение к работе**

***Актуальность темы исследования*.** Экономика Российской Федерации переживает сложный период. Финансовые кризисы, стагнация мирового рынка энергоносителей, санкции стран Евросоюза и США привели к необходимости возрождения национального производственного сектора и развития финансового рынка России.

Инновации в реальном секторе экономики и импортозамещение являются сегодня приоритетными направлениями. Для решения поставленных задач требуются масштабные финансовые вложения, новые инструменты и формы ресурсообеспечения деятельности компаний. Особую актуальность это приобретает для экспортоориентированных российских предприятий.

Экспорт товаров российских производителей сопряжен с рядом трудностей: налоговые и таможенные барьеры, санкционные ограничения, риски дебиторской задолженности, юридического сопровождения сделки и поиска покупателей. Но важнейшими проблемами являются наличие кассовых разрывов, замедление оборачиваемости капитала компаний и, как следствие, недостаток оборотного капитала и снижение рентабельности деятельности хозяйствующих субъектов, приводящее к банкротству.

Эффективным инструментом содействия развитию экспорта является  
международный факторинг. Он включает финансирование торговой

деятельности товаропроизводителей, управление их кредитными рисками, учет прав денежного требования и инкассирование дебиторской задолженности. Согласно исследованию Всемирной торговой организации, увеличение объемов факторинга в мире на 10% приводит к увеличению объема торговых потоков (главным образом экспортных) на 1% (данный показатель является стабильным как в периоды экономического роста, так и в периоды кризиса )1.

Российский рынок факторинга характеризуется незначительным объемом услуг международного факторинга: являясь одной из крупнейших экономик

1 Auboin M., Smythe H., Teh R. WTO. Supply Chain finance and SME: Evidence from International  
Factoring Data // World Bank : Official site. Систем. требования: PDF. URL:  
(дата обращения:

05.10.2016).

мира по размеру ВВП, формирует лишь 1,2% мирового рынка факторинга, при этом менее 0,04% сегмента международного факторинга2.

В современных условиях динамичной интеграции России в мировой рынок и развития несырьевого экспорта, международный факторинг, как механизм ресурсообеспечения и снижения рисков, становится жизненно необходимым для российских товаропроизводителей. Таким образом, анализ рынка международного факторинга в России и определение направлений его совершенствования для повышения эффективности и расширения практического применения услуг международного факторинга относятся к ряду актуальных и практически значимых задач развития экономики России.

***Степень разработанности проблемы.*** Большой вклад в постановку, осмысление и разработку общетеоретических, методологических и практических проблем развития услуг международного факторинга внесли зарубежные исследователи Бэккер М., Клаппер Л., Селинджер Ф., Тартер К., Хатсон Т. Дж. В отечественной литературе научному анализу международного факторинга посвящено ограниченное число научных трудов и публикаций. Среди них следует выделить работы Гаврилова А.А., Леднева М.В., Лопатиной Д.А., Минеева А.Д., Подосенкова Н.С., Покаместова И.Е., Пятановой В.И., Чижа М.Д.

Судя по имеющимся публикациям по проблематике исследования, теория и практика применения международного факторинга в основном получили в российской экономической литературе обзорный характер и не являлись предметом фундаментальных исследований. Работы российских авторов посвящены, как правило, отдельным аспектам факторинга:

историко-хронологический анализ развития факторинга проводится в трудах Елуфимовой Е.К., Колобанова Д.Е., Синицы Е.А., Чижа М.Д.;

общие вопросы факторинга и его видов изложены в трудах Котлярова И.Д., Лаврушина О.И., Орехова С.А., Слепова В.А., Стародубцевой Е.Б., Тавасиева А.М., Тихомировой Е.В., Трошина А.Н., Фомкиной В.И.;

2 Factoring turnover by country 2016 // FCI : Official site. Систем. требования: XLS. URL: (дата обращения: 18.05.2016).

правовые основы факторинговых операций исследованы в работах Алексановой Ю.А., Людвига С. Д., Новоселовой Л.А., Овсейко СВ., Приходько А.А., Соколовой Ю.А., Тымчук Н.Б.;

исследованию методов и механизмов снижения рисков факторинговых операций посвящены работы Кожиной Л.М., Лебедева А.В., Никоноровой М. Е., Трейвиша М.И.;

проблематика организации и проведения факторинговых операций, повышения эффективности деятельности финансовых институтов на рынке факторинговых услуг выступает объектом исследования в работах Докукиной Е.В., Емельянова В.Ю., Лаврик М.Ю., Леднева М.В., Покаместова И.Е.

Актуальность развития международного факторинга в России при недостаточной научной разработанности понятийного аппарата, а также вопросов, касающихся моделей международного факторинга и их адаптации к российской практике, определили цель и задачи данного исследования.

***Цель исследования*** состоит в разработке теоретических положений и практических инструментов развития российского рынка услуг международного факторинга.

Для достижения данной цели в ходе исследования были поставлены следующие ***задачи****:*

определить категориальный аппарат международного факторинга;

выявить специфику российского рынка факторинга, в частности сегмента международного факторинга, и провести оценку емкости рынка услуг международного факторинга в России;

сформировать алгоритм реализации сделок международного факторинга в однофакторной и двухфакторной моделях;

предложить модель оценки риска сделок международного факторинга в однофакторной и двухфакторной моделях для экспорт-фактора и импорт-фактора;

разработать алгоритм выбора экспорт-фактором иностранного финансового партнера - импорт-фактора.

***Объектом исследования*** является рынок международного факторинга в России.

***Предметом исследования*** выступает система экономических отношений, возникающих в процессе развития рынка международного факторинга в Российской Федерации.

***Область исследования диссертационной работы*** соответствует требованиям Паспорта ВАК Минобрнауки РФ по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки), а именно: п. 3.6 «Отраслевые финансы», п. 9.3 «Развитие инфраструктуры кредитных отношений, современных кредитных инструментов, форм и методов кредитования».

***Теоретической и методологической основой исследования*** послужили  
научные работы зарубежных и российских ученых, посвященные факторингу и,  
в частности, специфике международного факторинга. Методологическая база  
исследования основана на принципах диалектического подхода и базируется на  
общенаучных методах познания: абстракции, сравнения, аналогии, обобщения,  
синтеза, экспертных оценок, а также на количественных методах исследования:  
экономическо-статистические, графические, математические, методы

группировок и моделирование экономических процессов.

***Информационно-эмпирическую*** ***основу*** ***исследования*** составили

положения Конвенции УНИДРУА по международным факторинговым  
операциям (UNIDROIT Convention on International Factoring), а также правила  
проведения операций международного факторинга (GRIF); статистические и  
аналитические материалы Росстата, Федеральной таможенной службы,  
Центрального банка России, Всемирного банка, Всемирной торговой  
организации, российского рейтингового агентства «Эксперт РА»,

международных, региональных и национальных факторинговых ассоциаций (АФК, IFA, FCI, EUF, ABFA) за 2006-2016гг.; нормативно-правовые документы Российской Федерации; публикации в российских и зарубежных периодических изданиях, информационные ресурсы сети Интернет за 1989-2016гг.

***Научная новизна исследования*** состоит в разработке теоретико-методических положений и практических рекомендаций, направленных на развитие и эффективное внедрение международного факторинга в деятельность российских финансовых институтов в целях решения стратегических задач

Российской Федерации по развитию стимулирующей экспорт финансовой институциональной среды, инструментов и механизмов, обеспечивающих продвижение отечественной продукции на внешний рынок.

***Наиболее существенные новые научные результаты, полученные лично автором и выносимые на защиту****:*

уточнен категориальный аппарат исследования, развивающий теорию финансов и кредита, в части трактовки понятия «международный факторинг» как услуги и финансового инструмента комплексного обслуживания дебиторской задолженности, возникающей в результате поставки товара, выполнения работ или оказания услуг экспортером в адрес импортера по внешнеторговому контракту, права денежного требования по которому уступлены финансовому агенту (фактору) с целью удовлетворения финансовых и коммерческих потребностей в оптимизации дебиторской задолженности и управлении рисками, связанными с предоставлением товарного кредита при осуществлении внешнеторговой деятельности;

определено современное состояние рынка услуг международного факторинга в России с учетом микро- и макросреды, предложена методика расчета его емкости, основанная на разделении подходов к оценке экспортных и импортных сделок факторинга, что позволяет определить перспективы развития рынка;

разработан алгоритм осуществления операций международного факторинга, конкретизирующий во временной последовательности действия и функциональную нагрузку участвующих в сделке субъектов (экспорт-фактор, импорт-фактор, страховая компания), позволяющий финансовому агенту оптимизировать процедуры факторинга и обеспечить их эффективность;

предложена модель оценки риска сделок международного факторинга для финансовых институтов, основанная на балльно-рейтинговой методике, учитывающей основные параметрические характеристики сделки в системе «клиент-дебитор», которая позволяет определить степень риска обслуживания торговых отношений, а также снизить издержки финансового агента за счет сокращения времени, затрачиваемого на анализ каждой потенциальной сделки;

**-** разработан алгоритм выбора иностранного финансового партнера, включающий оценку степени его надежности по интегральному показателю, учитывающему риск неисполнения импорт-фактором обязательств перед экспорт-фактором, что позволяет ему обеспечить безопасность сотрудничества с импорт-фактором при вовлечении его в процесс обслуживания.

***Теоретическая значимость*** диссертации состоит в систематизации и развитии знаний в области международного факторинга посредством: данной в диссертации трактовки понятия международного факторинга, определения структуры рынка факторинга, выявления особенностей предоставления услуг и факторов развития рынка международного факторинга. Результаты исследования призваны внести вклад в научное обоснование развития рынка услуг международного факторинга.

***Практическая значимость*** диссертации состоит в возможности использования алгоритма осуществления операций международного факторинга, модели оценки риска сделок международного факторинга, а также алгоритма выбора иностранного финансового партнера, предложенных в диссертации, российскими финансовыми институтами в процессе реализации и внедрения услуг международного факторинга, а также совершенствования внутренних процессов операционного обслуживания. Полученные результаты могут быть использованы органами власти при решении вопросов развития финансовой институциональной среды, инструментов и механизмов поддержки экспорта.

***Апробация и внедрение результатов исследования.*** Основные результаты диссертации прошли апробацию и использовались в практической деятельности ООО «ПОЛИТЕКС».

Основные положения и выводы исследования докладывались на научно-практических конференциях: «Инновационное развитие российской экономики» - МЭСИ (Москва, 9 декабря 2013 г.), «Инновационное развитие российской экономики» - МЭСИ (Москва, 17 ноября 2014 г.), «Международные Плехановские чтения» (Москва, 11 февраля 2016 г.) - ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», «Сегодня и завтра банковского сектора России» (Москва, 19-20 октября 2016 г.) - ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова».

Результаты, полученные в ходе исследования, использованы в отчете о

научно-исследовательской работе ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова» по теме «Факторинг в системе кредитования предприятий малого и среднего бизнеса в Российской Федерации».

Основные положения диссертации прошли апробацию в учебном процессе в ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова».

***Основные положения исследования*** опубликованы в 20 научных работах общим объемом 20,30 п.л. (авторских 10,85 п.л.), в том числе 7 статей общим объемом 3,4 п.л. – в рецензируемых научных изданиях, рекомендуемых ВАК при Минобрнауки России.

***Структура работы*** обусловлена целью, задачами исследования и состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.