Заема, Людмила Михайловна. Организационно-методические подходы к совершенствованию инструментов факторинга : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Заема Людмила Михайловна; [Место защиты: Сев.-Кавказ. гос. техн. ун-т].- Ставрополь, 2010.- 169 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/896

**Содержание к диссертации**

Введение

1 Теоретические и методологические основы развития факторинга как современного кредитного инструмента 12

1.1 Сущность, содержание и место факторинга в системе кредитных отношении 92

1.2 Преимущества и недостатки использования факторинга при финансироваыии оборотного капитала предприятий

1.3 Тенденции развития мировой факторинговой индустрии 53

2 Современное состояние и приоритеты развития российского рынка факторинговых услуг

2.1 Условия и диспропорции развития факторинга в России 67

2.2 Риск-менеджмент факторинговых операций в условиях кризиса . 91

2.3 Условия повышения значимости факторингового рынка в экономике страны 102

3 Организационно-методические подходы к совершенствованию

механизма реализации факторинговых операций 117

3.1 Обоснование рациональной методики оценки качества факторингового портфеля

3.2 Разработка сие темы'ран жирования факторинговых сделок 133

3.3 Организация ішимодействия факторинговых и страховых компаний

Заключение

Список использованной литературы 154

Приложения 163

**Введение к работе**

**з**

**Актуальность темы исследования.**Современный этап макроэкономической рецессии, определяющий неблагоприятные условия внешней среды для функционирования хозяйствующих субъектов, обуславливает целесообразность поиска эффективных методов финансирования самой динамичной части ресурсной базы предприятий - оборотного капитала. К числу инновационных инструментов осуществления вышеуказанных процессов относится факторинг, получивший широкое распространение в зарубежной практике и имеющий пока недостаточное развитие в нашей стране.

Экономическая привлекательность факторинга состоит в том, что он объединяет в себе несколько весьма важных для предприятия процедур: финансирование оборотных средств, управление дебиторской задолженностью, устранение или снижение уровня риска неплатежа, информационно-аналитическое обеспечение поставщика продукции. В этой связи существуют перспективы его трансформации в эффективный и весьма востребованный комплекс финансовых услуг.

Позиционирование этого вида бизнеса в зоне взаимодействия интересов реального и финансового секторов экономики страны предъявляет особые требования к механизму реализации. Он должен обладать свойствами адаптивности, оперативности, универсальности, способности к нивелированию недостатков и противоречий действующей кредитно-финансовой системы РФ. Факторинг в посткризисный период должен стать абсолютно доступным для всех нуждающихся в этом финансовом продукте российских предприятий.

Дискуссионный характер ряда теоретических вопросов организации эффективного функционирования рынка факторинговых услуг, недостаточная методическая обоснованность практических аспектов взаимодействия соответствующих специализированных компаний с контрагентами определяют актуальность исследования и выбор темы диссертации.

**Степень разработанности проблемы.**Концептуальная основа диссертационной работы сформирована на базе фундаментальных исследований зарубежных авторов в области беззалогового финансирования: Дж. Батса, М. Би-керса, С. Блюма, Р. Гуда, М. Лемуана, Д. Остхаймера, Ф. Селинджера, Дж. Синки, С. Рутберга, М. Формана, Д. Хаукинса, Д.Чессера и др.

Методологические аспекты адаптации технологий факторинга к российской практике пополнения оборотного капитала предприятий рассматривались в трудах К.Р. Адамовой, Ю.А. Алексановой, В.В. Афонина, Л.А. Бекларяна, М.Е. Буровой, Б.З. Гвоздева, О.Б. Гусева, Е.Ф. Жукова, А.Г. Ивасенко, Л.П. Кроливецкой, СЮ. Курбатова, М.Ю. Лаврик, О.И. Лаврушина, А.В. Лебедева, А.О. Лефеля, А.Д. Минеева, А.В. Никифорова, Л.А. Новоселовой, И.Я. Носковой, Р.В. Огонькова, С. А. Орехова, Е.С. По двинской, И.Е. Покаме-стова, А.А. Приходько, В.И. Пятановой, М.В. Русакова, Ю.А. Соколовой, М.И. Трейвиша, В.М. Усоскина, A.M. Эрделевского и др. Между тем вопросы диагностики благоприятствующих и препятствующих условий для развития отечественного рынка факторинговых услуг в этих работах рассмотрены фрагментарно. Недостаточно внимания уделяется определению конкурентных преимуществ факторинга перед традиционными долговыми инструментами, совершенствованию механизма реализации соответствующего комплекса операций. В части обоснования предложений по предотвращению экономических угроз устойчивому функционированию факторинговых компаний отечественными учеными проведено весьма ограниченное число исследований, отсутствует методическое обеспечение оценки качества факторингового портфеля, не определены перспективы внедрения в отечественную практику безрегрессной формы передачи денежных требований. Вышеуказанное предопределило выбор темы, постановку цели и задач диссертационного исследования.

**Цель и задачи исследования.**Цель диссертационной работы заключается в выявлении современных особенностей развития российского рынка факторинговых услуг и разработке предложений по совершенствованию функциони-

**5**рования и взаимодействия его базовых субъектов. Достижение поставленной цели потребовало решения следующих задач:

в теоретическом аспекте исследовать экономическую сущность факторинга как одного из перспективных инструментов финансирования оборотного капитала организаций;

выявить возможности и особенности использования факторинга производителями продукции для существенного увеличения или стабилизации достигнутого уровня объемов продаж;

провести анализ состояния и существующих позиций крупнейших операторов на российском рынке факторинговых услуг;

диагностировать позитивные и негативные воздействия на расширение экономических отношений в сфере передачи денежных требований поставщиками продукции;

определить направления снижения вероятности возникновения экономических угроз устойчивому функционированию факторинговых компаний;

предложить рациональный методический подход к оценке качества факторингового портфеля и апробировать возможности его практической реализации;

обосновать условия расширения перспектив использования безрегрессных схем передачи денежных требований и эффективного страхового сопровождения указанных операций.

**Предметом исследования**является совокупность экономических отношений, реализуемых хозяйствующими субъектами в процессе передачи денежных требований.

**Объектом исследования**выступает законодательно регламентированная система финансирования оборотного капитала организаций посредством оказания кредитными учреждениями и специализированными компаниями услуг факторинга.

**Теоретической и методологической основой**диссертации явились труды отечественных и зарубежных ученых, а также специалистов в области орга-

**6**низации и функционирования системы кредитования предприятий, законодательные акты Российской Федерации, нормативные документы Министерства финансов РФ, концепции и программы совершенствования институциональной основы российской экономики.

В процессе обработки и анализа эмпирических данных был использован комплекс методов экономических исследований, объединенных системным подходом к изучению проблемы. На разных этапах работы применялись аналитический, монографический, экономико-статистический, абстрактно-логический, сравнительный, экономико-математические методы с их многообразными алгоритмами и приемами.

**Информационно-эмпирической базой**диссертационного исследования послужили материалы Федеральной службы государственной статистики РФ, Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития РФ, данные официальных сетевых ресурсов, отчеты ведущих кредитных учреждений РФ, материалы научно-практических конференций и периодической печати, монографические исследования отечественных и зарубежных ученых, творческие разработки научных коллективов, а также личные наблюдения автора.

**Научная новизна результатов исследования**состоит в обосновании теоретико-методологических положений и практических рекомендаций, направленных на повышение эффективности осуществления комиссионно-посреднической и кредитной деятельности на рынке услуг факторинга.

Полученные результаты характеризуются следующим приращением научных знаний:

выделена совокупность основных функций факторинга, среди которых администрирующая, контрольная, перераспределительная и экономии издержек обращения определяют комплексный характер операционной базы рассматриваемой технологии финансирования оборотного капитала на принципах возвратности, срочности, платности и целевой направленности;

аргументирована высокая степень практической значимости кредитного менеджмента факторинговой организации, состоящая в осуществлении контроля

**7**за платежной дисциплиной и деловой репутацией контрагентов, управлении рисками посредством лимитной политики и оказании дополнительных услуг по информационному обеспечению, учету и инкассации дебиторской задолженности;

выявлены тенденции снижения уровня концентрации капитала на российском рынке факторинговых услуг при увеличении численности его основных участников, что свидетельствует о повышении степени резистентности операторов в условиях возрастающей конкуренции и ухудшения характеристик макроэкономической динамики;

определены перспективы укрепления экономического потенциала и повышения уровня конкурентоспособности базовых субъектов рынка факторинговых услуг посредством диверсификации их деятельности в направлении реализации продуктов с высокой добавленной стоимостью, основными из которых являются международный, реверсивный и безрегрессный виды факторинга;

доказана целесообразность осуществления факторинговыми компаниями в условиях макроэкономической рецессии умеренного и консервативного типов стратегий финансирования поставщиков продукции, первая из которых предполагает наличие значительного запаса ликвидности контрагентов, а вторая обеспечивает стабильное функционирование хозяйствующих субъектов посредством существенных ограничений на издержки;

обоснована необходимость функциональной интеграции факторинговых и страховых компаний в направлении расширения использования безрегрессной формы передачи денежных требований, что дает возможность предоставлять услуги с диверсифицированным спектром дебиторской задолженности, снизить уровень кредитных рисков, минимизировать затраты на оценку и мониторинг платежеспособности контрагентов.

**Научная новизна подтверждается следующими, полученными автором результатами, выносимыми на защиту:**

- структурированы операционная база и основные характеристики факто  
ринга, раскрывающие его семантическую сущность, к первой из которых отно  
сится инвойс дискаунтинг, а вторые определяются посредством описания

**8**функций, принципов, видов, объектов и субъектов осуществления комиссионно-посреднической и кредитной деятельности (п. 9.10 Паспорта специальности 08.00.10);

детерминированы конкурентные преимущества факторинга как одной из форм беззалогового финансирования оборотного капитала предприятия, к которым относятся следующие: возможность совмещения с традиционными долговыми инструментами; целевой характер использования ресурсов; наличие перспектив отсрочки платежа без потери скорости обращения денежных средств; сокращение изъятий по налогу на прибыль (п. 9.16 Паспорта специальности 08.00.10);

дана оценка современного состояния российского рынка факторинговых услуг, что позволило диагностировать наиболее вероятные тенденции его перспективной динамики и выделить характерные группы кредитных учреждений, позиционирующих свое участие в обеспечении надежного финансирования оборотного капитала хозяйствующих субъектов (п. 9.4 Паспорта специальности 08.00.10);

выявлены благоприятствующие и препятствующие условия для развития отечественного рынка факторинговых услуг, что дает возможность определить перспективы усиления влияния первых и нейтрализации воздействия вторых на субъекты экономических отношений в этой сфере (п. 9.16 Паспорта специальности 08.00.10);

- обоснована последовательность реализации технологии риск-  
менеджмента факторинговой компании, предусматривающая анализ качества  
дебиторской задолженности, разработку соответствующей стратегии, выбор  
рациональных методов и инструментов предотвращения экономических угроз,  
их эффективное применение, а также оценку полученных результатов и опре  
деление необходимости внедрения корректирующих мероприятий (п. 9.10 Пас  
порта специальности 08.00.10);

- разработана методика оценки качества факторингового портфеля компа  
нии, в основу которой положена аддитивно-мультипликативная модель взаимо-

**9**связи размерных характеристик уступленных требований, просроченной задолженности, ликвидности, прибыльности, диверсифицированности активов, обеспеченности собственными средствами (п. 9.10 Паспорта специальности 08.00.10);

- предложена рациональная структура механизма взаимодействия факторинговой и страховой компаний в процессе реализации безрегрессной формы передачи денежных требований, основными элементами которой являются согласование условий страхования факторинговой сделки, оценка рисков дебитора, управление задолженностью, возмещение убытков, взыскание денежных средств (п. 9.4 Паспорта специальности 08.00.10).

**Теоретическая и практическая значимость исследования**определяется областью использования обоснованных автором теоретико-методологических положений, актуальностью поставленных задач и соответствующих методических рекомендаций по совершенствованию организации и функционирования системы беззалогового кредитования организаций.

Теоретическое значение диссертации заключается в развитии недостаточно разработанных в отечественной экономической науке механизмов беззалогового финансировнаия оборотного капитала предприятий, в дополнении соответствующего понятийного аппарата и определении конкурентных преимуществ факторинга.

Выводы и результаты исследования могут быть использованы законодательными органами и органами исполнительной власти для совершенствования структуры и процессов функционирования финансовой системы страны. Разработанные в диссертации рекомендации являются полезными для учреждений банковского сектора, специализированных факторинговых компаний при осуществлении управления дебиторской задолженностью поставщиков продукции и оказании других видов услуг. Непосредственное практическое значение имеют следующие результаты: последовательность реализации технологий риск-менеджмента в процессах финансирования оборотного капитала предприятий за счет заемных средств, методика оценки качества факторингового портфеля организации, структура механизма взаимодействия факторинговой и страховой

**10**компаний при использовании безрегрессной формы передачи денежных требований.

Отдельные выводы и концептуальные положения диссертации могут применяться в учебном процессе при преподавании дисциплин «Банковское дело», «Финансовый менеджмент», «Финансы предприятий».

**Апробация и реализация результатов исследования.**Основные положения и результаты диссертационного исследования были изложены и получили положительную оценку на межвузовской научно-практической конференции «Экономические и социально-гуманитарные проблемы развития Северо-Кавказского региона в новом тысячелетии» (Пятигорск, 2000 г.); международной научно-практической конференции «Эколого-экономические проблемы на современном этапе развития общества» (Пятигорск, 2003 г.); международной научно-практической конференции «Инновационная экономика в зеркале устойчивого развития» (Сочи, 2005 г.); международной научно-практической конференции «Актуальные проблемы социально-экономического развития России» (Сочи, 2006 г.); всероссийской научной конференции «Совершенствование налогообложения как фактор экономического роста» (Ставрополь, 2010 г.).

**Публикации.**По теме диссертации опубликованы статьи в сборниках научных трудов и материалов конференций, в том числе 1 научная работа в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ. Всего по результатам исследования опубликовано 9 работ общим объемом 3,0 п.л. (авт. - 3,0 п.л.).

**Объем, структура и содержание работы.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников (115 наименований).

**Во введении**обоснована актуальность темы диссертационной работы, представлено состояние изученности проблемы, определены объект и предмет исследования, сформулированы цель и задачи диссертации, раскрыты ее научная новизна, теоретическая и практическая значимость.

**В первой главе**«Теоретические и методологические основы развития факторинга как современного кредитного инструмента» раскрыты сущность, содержание и место факторинга в системе кредитных отношений, охарактеризованы его основные преимущества и недостатки, изучен мировой опыт осуществления соответствующих операций.

**Во второй главе**«Современное состояние и приоритеты развития российского рынка факторинговых услуг» проанализированы тенденции расширения практики беззалогового финансирования оборотного капитала предприятий с помощью заемных средств, а также условия реализации риск-менеджмента факторинговых операций в условиях макроэкономического кризиса.

**Третья глава**«Организационно-методические подходы к совершенствованию механизма реализации факторинговых операций» посвящена обоснованию рациональной методики оценки качества факторингового портфеля компании, разработке системы ранжирования сделок по уровню платежеспособности и финансовой устойчивости дебиторов, формированию механизма взаимодействия факторинговых и страховых компаний при использовании безрегрессных схем передачи денежных требований.

**В заключении**содержатся основные выводы и рекомендации по результатам диссертационного исследования.

## Сущность, содержание и место факторинга в системе кредитных отношении

Факторинг является одной из древнейших форм торгового кредитования. Эксперты находят некоторые его признаки із торговых отношениях еще в Вавилонском царстве в эпоху царя Хаммурапи в 4-м тысячелетии до н.э. и позднее во времена Римской империи,

Факторинг начал активно развиваться в Англии в 14 веке, что было непосредственно связано с развитием текстильной промышленности. В то время рынки сбыта были удалены от мест производства продукции, факторы играли роль связующего звена между производственными предприятиями и конечными покупателями продукции. Перед фактором, знавшим товарный рынок, платежеспособность покупателей, чаконы и торговые обычаи данной страны ставились задачи поиска надежных покупателей, храпепил и сбыта товара, а также последующего инкассирования торги ной выручки Оеновное отличие между факторингом того времени и настоящим заключается в том? ч го фактор перестал несг] и функцию дистрибутора товаров.

Большое количество факторинговых компаний возникло в конце XIX века в США. Они являлись агентами «делькредере» немецких и английских поставщиков одежды и текстиля, а в силу больших расстояний между населенными пунктами в Америке и различий в законодательствах разных штатов предоставляли услуги местным производителям- Делькредере гарантировали оплачу всех товаров. В качестве компенсации риска неплатежа они.взимали дополнительное комиссионное вознаграждение С ріусгом факторинговых компаний к вышеперечисленным услугам добавилась функция финансирования поставщика продукции.

Факторинговые услуги в их современном представлении впервые были оказаны американским First National Bank of Boston и 1947 г, В Европе факторинг получил развитие, начиная с 50-х годов XX века. Именно в этот период предприятия стали все активнее применять рассрочку платежа при поставках товаров своим контрагентам. Такая практика была обусловлена двумя основными причинами. С одной стороны, постепенно по ряду товарных групп начал формироваться устойчивый «рынок покупателя», где покупатели стали определять основные условия торговых сделок, настаивая на использовании рассрочки платежа. С другой стороны, многие покупатели в то время испытывали недостаток свободных денежных средств и предпочитали сначала продать товар конечному потребителю (или превратить закупленную продукцию в конечный продукт) а затем уже расплачиваться с собственными поставщиками. Таким образом, покупатели предпочитали пользоваться коммерческим кредитом, а не брать.кредит в банке» что связано с множеством формальностей (т,е, каждый раз при возникновении.потребности в дополнительных заемных средствах нужно обращаться за.новым: кредитом) и не все- -гда возможно [40].

При этом поставщики сами испытывали недостаток-оборотных средств и часто были финансово не способны предоставить рассрочку платежа. Факторинг явился своевременным ответом на возникшую у поставщиков потребность в оборотных средствах. Финансирование поставщиков сразу после отгрузки товара позволяло им предоставлять своим покупателям значительные рассрочки платежа, не заботясь о собственной ликвидности. Рос спрос на # продукцию таких поставщиков росли продажи, одновременно с продажами росло финансирование поставщиков.

Начинай примерно с середины 80-х годов факторні новая индустрия демонстрировала самые высокие темпы роста в финансовом секторе мировой экономики. Объем переуступленной дебиторской задолженности її 1998 году составил 456 млрд. евро, к 2003 году он уже достиг 760 млрд. сиро, таким образом, рост составил более 160%, На настоящий момент на рынке работают около тысячи компаний, расположенных в Северной и Южной Америке, Европе, Азии, Австралии и Африке. Крупнейшим рынком яиляется Европа, на которую приходится 71% факторингового оборота, за ней следуют Америка (14%) и Азия (14%).

История развития факторинга в России насчитывает около 20 дет, из которых лишь 5 последних лет можно реально считать годами развитии рынка.

Первые попытки внедрить факторинг были предприняты Промстройбанком и Жилсоцбанком СССР в 1988 г. Содержание факторинговых операции в те годы было далеко от международной практики и от того продукта, который предоставляется на российском рынке в настоящий момент. Факторинговым отделам переуступалась только просроченная дебиторская задолженность, соглашение заключалось как с поставщиком так и с покупателем, причем поставщику гарантировались платежи путем кредитования покупателя. Факторинговое обслуживание носило характер разовых сделок [74].

В 1989 г. появилось письмо Госбанка СССР 252 «О порядке осуществления операций по уступке поставщиками банку права получения платежа по платежным требованиям за поставленные товары, выполненные работы и оказанные услуги». В 1992 г. Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» факторинг был включен в состав банковских операций и сделок. Однако до начала XXI века подобных услуг на отечественном рынке не было.

## Условия и диспропорции развития факторинга в России

В настоящее время российский рынок факторинга находится на стадии становления: все больше компаний применяют факторинговые операции и начинают ценить удобство такого финансирования. Компании и банки, предоставляющие эту услугу, в свою очередь, активно популяризируют и продвигают се, вкладывая огромные ресурсы в развитие различных видов.факторинга. Последние годы эксперты считают периодом полноценного развитии отечественного рынка факторинговых услуг: начиная с 2002 г. масштабы российского рынка увеличились более чем в 60 раз, а его годовой объем превысил 13 млрд. евро,

В 2007 году объем российского рынка факторинга составил 516,4 млрд. руб. протки 296,8 млрд, руб. в 2006 году. Рост объема денежных требований, уступленных российским Факторам и 2007 г. составил 174% по сравнению с результатами предшествующего-года, когда рынок продемонстрировал двукратный рост.

Объем рынка факторинга в 2007 г. вырос, прежде всего, за счет регионов: несущественное уменьшение доли дебиторской задолженности, уступленной Факторам московскими компаниями, было отмечено уже по итогам 2006 г. В 2007 г. доля московских компаний в обороте Факторов сократилась уже довольно заметно - с 57,7 до 53,6%.

Косвенными характеристиками состояния конкурентной среды в различных сегментах рынка выступают показатели отраслевой концентрации производства. Концентрация продавцов отражает относительную величину и число фирм, действующих в отрасли. Чем меньше число фирм, тем выше уровень .

Уровень концентрации влияет на поведение фирм на рынке: чем он выше, тем в большей степени фирмы зависят друг от друга. Также он влияет на склонность фирм к соперничеству или сотрудничеству: чем меньше фирм действует на рынке, тем легче им осознать взаимную зависимость и тем скорее пойдут они на сотрудничество. Поэтому можно предположить, что чем выше уровень концентрации, тем менее конкурентным будет рынок.

class3 **Организационно-методические подходы к совершенствованию**

**механизма реализации факторинговых операций** class3

## Обоснование рациональной методики оценки качества факторингового портфеля

От стабильной работы банковской системы зависит нормальное функционирование всех хозяйствующих субъектов. Крах отдельных банков может принести к потере денежных средств и разорению предприятий, частных лиц, других банков, доверивших этим банкам свои деньги. Первоначальные банкротства могут повлечь за собой целую серию банкротств кредитных учреждений, тесно связанных друг с другом через денежный рынок, спровоцировать массовое изъятие населением своих средств из банков. Результатом такого сценария становятся кризисные явления, вызывающие серьезную соци-шіьпую напряженность в обществе. Именно поэтому общество должно иметь особую заинтересованность в стабильном функционировании банковской системы.

При этом особую роль играет качество активов коммерческих банков. Этот тезис подтверждает исследование причин банкротств крупных коммерческих банков США, в 1988 п Результаты анализа показывают, что основной причиной упадка проблемных банков продолжает оставаться плохое качество активов, что, в конце копцон, истощает капитал банка. Исследование выявило семь важных факторов упадка банков:

1) плохое качество активов (98 % банкротств);

2) слабости планирования и управления (90 % банкротств);

3) злоупотребления инсайдеров (35 %);

4"! неблагоприятная внешнеэкономическая обстановка (35 %1;

5) отсутствие внутреннего аудита и контроля (25 %);

6) мошенничество, подтасовка отчетных данных (11 %).

Непосредственным предшественником мирового экономического кризиса явился ипотечный кризис в США, связанный с событиями в одном из сегментов рынка ипотечного кредитования - сегменте нестандартного кредитования.

Нестандартное кредитование (subprime market) - это, как правило» процесс выдачи ипотечных кредитов заемщикам, которые не могут получить стандартные ипотечные кредиты, т, е. кредиты, выдаваемые по стандартам, поддерживаемых правительством США,

У нестандартных заемщиков (subprime borrowers) кредитные риски, т. е. риски невозврата кредита, являются более высокими. Либо такие заемщики в недавнем прошлом имели просрочки по кредитам, либо в отношении данных заемщиков выносились судебные решения или осуществлялась процедура обращения взыскания на заложенное имущество, они проходили через процедуру банкротства. Высокая вероятность дефолта нестандартных заемщиков характеризуется низкими оценками кредитных бюро, зачастую такие заемщики не в состоянии предоставить подтверждение своих доходов.

Нестандартные кредиты являются бол е рискованными для кредитора, так как они выдаются заемщикам, не удовлетворяющим традиционным, более консервативным критериям из-за плохой или сомнительной кредитной истории,

Отсюда следует, что нынешнее состояние качества активов банков снижает надежность и финансовую устойчивость банконской системы.

Рассмотрение категории качества активов коммерческого банка позволяет осознать экономические законы, упраиляющие его деятельностью и стронть финансовый менеджмент на основании научного подхода.