(cc) BY

Кириллова Наталия Владимировна
студентка
ФГОБУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»
г. Москва

ФАКТОРИНГ ИЛИ БАНКОВСКИЙ КРЕДИТ?

Аннотация*: эффективность функционирования предприятия и его финансовое состояние зависят от большого количества факторов, как внутренних, так и внешних. В финансовой политике компании отдельное место в управлении оборотными средствами занимает вопрос оптимального выбора инструментов финансирования бизнеса. На сегодняшний день наиболее распространённые варианты банковский кредит и факторинг. В статье рассмотрены основные вопросы эффективности и экономичности использования данных инструментов. На основе их сравнения, а также анализа рынка факторинговых услуг сделаны выводы о перспективности развития факторинга в России.*

Ключевые слова*: финансовый продукт, факторинг, финансовая устойчивость, банковский кредит, инструменты ликвидности, кредитный лимит, дебиторская задолженность.*

Современное развитие экономики России, протекающее на фоне сохраняющегося давления внешних вызовов, приводит к ограничению доступности заемных ресурсов для компаний среднего и малого бизнеса. В данных условиях одним из главных факторов достижения экономической устойчивости становится поиск путей повышения эффективности использования доступных средств, а также создания конкурентоспособных инструментов финансирования бизнеса.

В частности, наряду с товарными кредитами, аккредитивами и использованием овердрафта эффективным механизмом поддержания конкурентоспособности стали факторинговые операции. Они позволяют существенно снизить кредитные риски, имея при этом преимущества перед другими методами повышения ликвидности. С экономической точки зрения, факторинг – это комплексный финансовый продукт,

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

представляющий собой одну из форм расчетно-кредитных отношений под уступку права денежного требования к покупателю.

Экономичность факторинга выражается в том, что поставщик использует факторинговое финансирование по мере необходимости и только на тот период, когда это требуется («реальный срок отсрочки платежа»), что позволяет не переплачивать за использование денег, когда в них нет потребности (при кредите, как известно, необходимо постоянно погашать кредит и проценты, а также существует комиссия за неиспользованный остаток финансирования), комиссии за факторинг оплачиваются непосредственно при начале финансирования поставок.

Сравнение факторинга и банковского кредита приведено в работах многих авторов, выделим основные качественные критерии (табл.1).

Таблица 1

Различия факторинга и банковского кредита

Факторинг	*Банковский кредит*
Комплекс услуг	Только финансирование
Способствует росту продаж более высокими темпами (мультипликативный эффект)	Позволяет поддерживать текущий объем бизнеса
Не требует залога	Часто требует дополнительного обеспечения
Финансирование погашается за счет поступлений от покупателей поставщика	Возвращается поставщиком
Более гибкое и постоянное финансирование с возможностью увеличение суммы	Финансирование строго в рамках договора с жесткими рамками погашения, увеличение суммы – сложный процесс

Банковский кредит – это финансирование на конкретный срок, которое позволяет поставщику поддерживать текущий объем бизнеса или незначительно его увеличить, так как лимит финансирования при кредитовании определяется исходя из анализа финансовых результатов за прошедшие периоды. Факторинг – это финансирование на постоянной основе со значительно большим эффектом мультипликации, чем при кредитовании.

Для сравнения затрат на привлечение факторинговых сделок и банковского кредитования проведем анализ (табл. 2).

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Таблица 2

Сравнительный анализ затрат по обслуживанию различных инструментов [2, с. 1]

Параметры (*условия*)	*Факторинг*	*Кредит на пополнение оборотных средств*
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дн.	45	45
Лимит финансирования (с учетом потенциального роста объемов продаж), млн рублей	20	20
Комиссия за неиспользованный остаток, % от остатка	нет	1,2
Общая процентная ставка финансирования, % годовых	14	13
Комиссия за выдачу финансирования, % от кредитного лимита	нет	0,05
Сумма выборки средств (обычно составляет 85–90% от уступленного права требования), млн рублей	10	10
Остаток	10	10
Расчет стоимости финансирования	10 млн рублей * 14% * 45 дн./365 дн.	(20 млн рублей * 0,05% +10 млн рублей *13% +10 млн рублей * 1,2%) * 45 дн./ 365 дн.
Итого, руб.	172 602,70	176 301,40
Эффективная ставка, % годовых	14%	14,30%

Таким образом, определено, что, несмотря на наличие повышенной ставки за факторинговые услуги, итоговые затраты могут оказаться даже меньше аналогичных условий кредитования. Несомненно, анализ проведен по усредненным данным, однако нельзя отрицать тот факт, что факторинговые операции имеют свои преимущества, в частности отсутствие комиссии за неиспользование предоставленного лимита.

Российский рынок факторинга достаточно молод, однако за всё время своего развития показывает рост по объемам портфеля, усиливая свою законодательную базу и расширяя горизонты предоставления услуг. Так, по оценкам экспертов Ассоциации факторинговых операций, в четвертом квартале 2018 года совокупный портфель рынка вырос на 147 млрд рублей, что обеспечило рекордные показатели по итогам года. В течение 2018 года совокупный измеряемый портфель год – к – году увеличивался еще более высокими темпами: +59% на 01.04.18, +37% на 01.07.18, +41%

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

на 01.10.18, +32% на 31.12.2018. На 31.12.2018 совокупный измеряемый портфель достиг 610 млрд рублей (+40% год -к-году), что превзошло ожидания аналитиков (прогнозные «оценки» экспертов ожидали рост до 565 млрд рублей) (рис. 1).

Рис. 1. Динамика рынка факторинга России за 2011 – 2019п гг. [1, с. 4]

Привлекательность бизнеса, основанного на факторинговых операциях, высоко оценивается крупнейшими игроками на российском рынке, а также подтверждается ежегодным увеличением количества факторинговых компаний. Однако на текущий момент по объему портфеля продолжают лидировать ВТБ Факторинг (объем портфеля на 01 января 2019 г. составил 215,4 млрд рублей, прирост 59%), Сбербанк Факторинг (92,5 млрд рублей, рост в 150% раза), АО «Альфа-Банк» (64,1 млрд рублей, прирост 25%), «ГПБ – факторинг» (46,8 млрд рублей, прирост 11%), Группа компаний НФК (24,3 млрд рублей, прирост 27%) [1, с. 7].

Таким образом, несмотря на нестабильную динамику за последние 10 лет, факторинг не теряет своей привлекательности и имеет высокие перспективы в дальнейшем развитии.

Факторинговые операции имеют более гибкую и постоянную схему финансирования, что в совокупности с эффективным управлением уровня оборотных активов позволяет быстрыми темпами увеличивать товарооборот компании. Также одним из преимуществ факторингового финансирования является тот факт, что риски несвоевременной оплаты покупателя переносятся на фактор, и вопрос об обеспечении своевременного поступления платы за отгруженный товар не обременяет поставщика (риски неплатежей для компании отсутствуют). Все это способствует улуч-

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

шению оборачиваемости активов, уменьшению сумм по расходным статьям, повышению эффективности использования имеющихся ресурсов, а в конечном итоге – к повышению финансовой устойчивости компании.

Список литературы

1. Факторинг России по итогам 2018 года. Официальный сайт АФК [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://asfact.ru/faktoring-rossii-po-itogam-2018-goda/

2. Атаева А. Сравниваем факторинг и кредит // Финансовый директор [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://fd.ru/articles/37355-sravnivaem-faktoring-i-kredit/

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)