

Сокращение сделок в сфере торговли в 2015 году привело к падению рынка факторинга на 10%, на фоне которого его лидеры активно наращивают бизнес в промышленном секторе. Сохранить объемы рынка в 2016-м факторинговым компаниям (Факторам) могут позволить повышение лояльности торговых сетей за счет расширения применения электронного документооборота и запуск факторинга для новых крупных клиентов.

Среди вызовов, с которыми столкнулся рынок факторинга в 2015 году, и высокая стоимость фондирования на протяжении первого полугодия 2015 года, и сокращение продаж продукции длительного пользования наряду со смещением потребительского спроса в более бюджетные товарные категории, и отказ участников рынка от финансирования клиентов из ряда отраслей с повышенным уровнем риска. В результате объем денежных требований, уступленных Факторам за 2015 год, сократился на 10,4% по сравнению с показателями 2014 года и составил 1 845 млрд рублей (см. график 1). Указанное сокращение соответствует базовому прогнозу, приведенному «Эксперт РА» в исследовании по итогам 2014 года, и стало первым за период с 2009 года. Тогда рынок в рублевом выражении упал на 40%.

## **Держимся за крупных**

Сокращение номинального объема рынка позволила смягчить повышенная инфляция, которая частично компенсировала падение деловой активности бизнеса. Кроме того, поддержку рынку оказало повышение лояльности со стороны торговых сетей и крупных промышленных компаний, которые в результате затруднений с привлечением дешевого фондирования в необходимых объемах как на Западе, так и в России обратились за финансированием по факторингу. Во многом привлечение этих компаний стало заслугой самих крупных Факторов (среди них «ВТБ Факторинг», Альфа-Банк, Группа ГПБ), которые в условиях сокращения потенциала торгового сегмента ищут возможности встраивания факторинга в деятельность новых клиентов из производственного сектора экономики. Как следствие доля сделок в сфере обрабатывающей промышленности увеличилась за 2015 год с 31,6 до 38,8% (см. график 2). При этом заметно ужесточилась

конкуренция за компании из числа крупного бизнеса, а доля рынка, приходящаяся на сделки с ними, выросла (см. график 3). «Мы чувствуем конкуренцию как со стороны крупных Факторов, уже имеющих сильные рыночные позиции, так и со стороны новых игроков. Есть ощущение, что усиливается именно ценовая конкуренция, что приводит к демпингу со стороны некоторых игроков из топ-5», — рассказывает Виктор Носов, вице-президент, управляющий директор по факторингу Промсвязьбанка.

Сегмент факторинга для малого и среднего бизнеса, напротив, сокращается, даже несмотря на смягчение критериев отнесения юрлиц к субъектам МСБ. Объем денежных требований, уступленных 18 Факторам, предоставившим «Эксперту РА» данные по сделкам с МСБ, составил в 2015 году около 265 млрд рублей (данные по итогам 2014 года были предоставлены 22 Факторами, суммарный объем сделок которых в сегменте МСБ составил 463 млрд рублей). Совокупный оборот в сегменте малого и среднего бизнеса с учетом Факторов, не предоставивших анкеты, по нашим оценкам, составил порядка 330 млрд рублей (падение на 34% по сравнению с 2014 годом). Таким образом, рынок в 2015 году в значительной мере сконцентрировался на работе с клиентами сегмента МСБ, имеющими крупных устойчивых дебиторов (например, продуктовые торговые сети), а также на сборе задолженности с проблемных клиентов, число которых увеличивалось по мере нарастания негативных тенденций в экономике. «В сегменте малого и среднего бизнеса совершенно очевидна тенденция к ухудшению качества портфелей у многих Факторов. Некоторые этого ухудшения уже не выдержали и свернули бизнес», — комментирует Владимир Инякин, генеральный директор Русской факторинговой компании. Не обошелся год и без дефолтов в сегменте крупного бизнеса. В частности, они затронули Факторов, работающих с компаниями из сфер авиаперевозок, торговли компьютерной и бытовой техникой, ювелирной отрасли.

Тройка лидеров российского рынка факторинга остается неизменной на протяжении нескольких последних лет (см. таблицу 1). Большинство компаний, предоставивших данные «Эксперту РА», по сравнению с результатами 2014 года показали падение объемов уступленных денежных требований. Исключениями стали «ФК Открытие», Группа ГПБ, «ВТБ Факторинг» и ряд других Факторов, не входящих в топ-15. Наиболее значительное (более чем на 20%) снижение объемов уступленных денежных требований в относительном выражении показали следующие Факторы из числа топ-15 рынка: Альфа-Банк, «РБ Факторинг», Сетелем Банк, ЮниКредит Банк и банк «СОЮЗ».

Таблица 1. Рэнкинг российских Факторов по объему уступленных им денежных

требований по итогам 2015 года

Место	Ранг	Фактор	Объем	Изменение	Темп	Рейтинг
1	1	ООО «ВТБ Факторинг»	440 980,1	1,1		100 771,4
2	2	ПАО «Промсвязьбанк»	355 360,4	-16,8		48 386,8
3	3	АО «АЛЬФА-БАНК»	158 635,3	-22,9		27 813,2
4	8	ПАО Банк «ФК Открытие»	145 293,8	94,5		16 667,1
5	6	Группа ГПБ А+ (III) / A++	127 808,9	46,0		16 310,3
6	7	Группа компаний НФК	72 637,5	-13,5		11 972,0
7	-	ООО «КАПИТАЛ-ФАКТОРИНГ»	60 083,7	н. д.		10 552,8
8	5	ООО «РБ Факторинг»	55 105,5	-43,0		8902,3
9	9	ПАО АКБ «Металлинвестбанк»	54 770,0	-15,5		5229,0
10	12	ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	45 146,7	-8,5		7232,7
11	11	«Сетелем Банк» ООО	44 510,9	-22,9		3847,5
12	10	АО ЮниКредит Банк	32 314,4	-45,1		10 149,7
13	16	ТКБ БАНК ПАО А++	22 574,8	-2,1		5197,7
14	15	Банк СОЮЗ (АО)	18 771,0	-24,0		4120,5
15	-	АО «ГЛОБЭКСБАНК»	15 265,1	н. д.		9209,5
16	17	ООО «ФК Санкт-Петербург»	14 215,0	11,2		3572,0
17	21	ООО «Р.Е.Факторинг»	9125,0	24,4		1566,4
18	20	Русская Факторинговая Компания	9025,7	20,6		2615,0
19	-	ПАО Банк ЗЕНИТ	7629,0	н. д.		1457,0
20	23	«СДМ-Банк» (ПАО) (I)	5837,5	39,2		880,0
21	19	АО «Кредит Европа Банк»	4494,0	-47,7		729,0
22	28	ООО «ОФК-Менеджмент»	3670,0	597,0		575,0
23	24	ООО «ЗЕМКОМБАНК»	1652,7	-47,7		146,3
24	27	ООО «Эконом-факторинг»	925,1	-9,6		511,3
25	32	АКБ «Ижкомбанк» (ПАО)	214,0	115,3		75,0
26	-	ООО «МАГNUM ФАКТОРИНГ»	1,4	н. д.		1,0

Источник: RAEX («Эксперт РА»), по данным анкет Факторов

## Инфляция и лояльность

В 2016 году значительное негативное влияние на рынок в реальном выражении будут оказывать низкие цены на энергоносители и геополитическая напряженность, которые

предопределят снижение инвестиционной привлекательности российской экономики, отрицательную динамику реального ВВП и рост скрытой безработицы. Все это приводит к сохранению напряженности на валютном рынке, а также создает предпосылки для увеличения финансового давления на бизнес, которое уже существенно выросло в 2015 — начале 2016 года (введены торговый сбор, система взимания платы с грузовиков, повышены акцизы на бензин). В результате номинальные объемы рынка, как и в 2015 году, будут искажены инфляционной составляющей, которая, по нашим оценкам, составит не менее 15%.

Поддержку объемным показателям рынка окажут работа с поставщиками продуктовых сетей (благодаря расширению применения электронного факторинга), и крупные сделки (в том числе с компаниями, ранее не использовавшими факторинг). При этом мы ожидаем, что лидерство по обоим указанным направлениям в основном будет принадлежать Факторам, являющимся либо системно значимыми кредитными организациями, либо их дочерними специализированными компаниями (как за счет возможности предоставлять выгодные ценовые условия, так и по причине достаточного уровня ликвидности). Как следствие концентрация рынка на крупных игроках вырастет, как и уровень конкуренции. «В 2016 году из-за сжатия экономики, с одной стороны, и роста ликвидности в банковском секторе — с другой многие игроки будут рассматривать возможность выхода в новые сегменты, что неминуемо приведет к значительному росту конкуренции», — прогнозирует Михаил Окунев, начальник банковского управления Металлинвестбанка. Позитивным сигналом для рынка является включение факторинга в число механизмов достижения целей и решения задач Стратегии развития малого и среднего предпринимательства в России до 2030 года. Поддержку рынку могут оказать точечные сделки Факторов по экспортному факторингу в рамках измененного Закона № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле», исключающего финансирование в иностранной валюте по договору факторинга из перечня запрещенных валютных операций. При этом ослабевший курс рубля может положительно повлиять на конкурентоспособность отдельных групп экспортируемых товаров. «Мы рассчитываем увидеть первые сделки уже к концу первого квартала. Конечно, рынок экспортного факторинга сейчас совсем мал, но чувствуется заинтересованность в этой теме со стороны хороших, крупных клиентов», — делится Виктор Носов (Промсвязьбанк).

## **Рынок в нерешительности**

В рамках базового прогноза мы ожидаем официальную инфляцию на уровне 10-11%, что обусловит поддержание ключевой ставки ЦБ РФ на уровне 11-12%. Среднегодовая цена на нефть марки Brent при этом составит около 35 долларов США за баррель, а объемы рынка факторинга останутся на уровне 2015 года (1,8–1,9 трлн рублей, см. таблицу 2). При реализации негативного сценария развития рынка среднегодовая цена на нефть марки Brent в 2015 году не превысит 25 долларов США за баррель, инфляция будет на уровне 14-15% (ключевая ставка ЦБ РФ составит 12–14% в течение 2016 года). В этом случае совокупный объем уступленных Факторам денежных требований по итогам года упадет на 10–15%. Позитивный сценарий базируется на предпосылке умеренного восстановления цен на нефть (среднегодовой уровень — 45 долларов США за баррель) и инфляции по итогам года 7-8%, что позволит ЦБ РФ понизить ключевую ставку в течение года на 1-2 п. п. (до 8-9%). При реализации указанного сценария рынок вырастет на 10–15%. По нашему мнению, продуктовая структура рынка в 2016 году, как и в 2015-м (см. график 4), изменится незначительно при любом из рассмотренных сценариев. Как и прежде, значительное влияние на рынок могут оказывать крупные сделки, что может обуславливать отклонения в его количественных характеристиках.

Таблица 2. Динамика факторингового рынка в 2016 году при реализации различных сценариев развития

Показатель	Базовый сценарий			Позитивный сценарий
	Негативный сценарий	Базовый сценарий	Позитивный сценарий	
Среднегодовая цена на нефть марки Brent, доллары США	25	35	45	
Геополитическая обстановка		Напряженная		
Уровень инфляции, %	10-11	14-15	7-8	
Объем уступленных денежных требований, млрд рублей	1750	1650	1600	2120
Темпы прироста, %	В пределах 15		10–15	

Источник: прогноз RAEX («Эксперт РА»)

Источник: [Банковское обозрение](#)