

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 РАЕХ (Эксперт РА) в исследовании по итогам 2014 года, и стало первым за период с 2009 года. Тогда рынок в рублевом выражении упал на 40%.

Тройка лидеров российского рынка факторинга остается неизменной уже на протяжении нескольких лет подряд (см. таблицу 1). Большинство компаний, предоставивших данные РАЕХ (Эксперт РА), по сравнению с результатами 2014 года показали падение объемов уступленных денежных требований. Исключениями стали ПАО Банк «ФК Открытие» (нарастивший бизнес в том числе за счет присоединения ОАО Банк «Петрокоммерц»), Группа ГПБ, ООО 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: АО «АЛЬФА-БАНК», ООО «РБ Факторинг», «Сетелем Банк» ООО, АО ЮниКредит Банк, Банк СОЮЗ (АО).

Среди вызовов, с которыми столкнулся рынок факторинга в 2015 году, и высокая стоимость фондирования на протяжении 1 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. 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 ООО ВТБ Факторинг, АО «АЛЬФА-БАНК», Группа ГПБ), которые в условиях сокращения потенциала торгового сегмента находятся в поиске возможностей 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 ПАО «Промсвязьбанк».

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 РАЕХ (Эксперт 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-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.

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 сокращение реальных доходов населения. 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, равно 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 ПАО АКБ «Металлинвестбанк». 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

ослабший курс рубля может положительно повлиять на конкурентоспособность отдельных групп экспортируемых товаров. «Мы рассчитываем увидеть первые сделки уже к концу I квартала. Конечно, рынок экспортного факторинга сейчас совсем мал, но чувствуется заинтересованность в этой теме со стороны хороших крупных клиентов», – делится Виктор Носов, вице-президент, управляющий директор по факторингу ПАО «Промсвязьбанк».

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 порядка 35 долларов США за баррель, а объемы рынка факторинга останутся на уровне 2015 года (порядка 1,8-1,9 трлн рублей, см. таблицу 2). При реализации негативного сценария развития рынка среднегодовая цена на нефть марки Brent в 2015 году составит порядка 25 долларов США за баррель, инфляция – 14-15% (ключевая ставка ЦБ РФ составит 12-14% в течение 2016-го). В этом случае совокупный объем уступленных Факторам денежных требований по итогам года упадет на 10-15%. Позитивный сценарий базируется на предпосылке об умеренном восстановлении цен на нефть (среднегодовой уровень – 45 долларов США за баррель) и инфляции по итогам года в 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 1. Рэнкинг российских Факторов по объему уступленных им денежных требований по итогам 2015 года

Место Фактора по итогам 2015 года	Место Фактора по итогам 2014 года	Наименование Фактора	Рейтинги кредитоспособности
1	1	ООО ВТБ Факторинг	-
2	2	ПАО «Промсвязьбанк»	-

3	3	АО «АЛЬФА-БАНК» -
4	8	ПАО Банк «ФК Открытие»
5	6	Группа ГПБ A+ (III) / A++
6	7	Группа компаний НФК -
7	-	ООО «КАПИТАЛ ФАКТОРИНГ»
8	5	ООО «РБ Факторинг» -
9	9	ПАО АКБ «Металлинвестбанк»
10	12	ОАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»
11	11	«Сетелем Банк» ООО -

12	10	АО ЮниКредит Банк	-
13	16	ТКБ БАНК ПАО	A+(I)
14	15	Банк СОЮЗ (АО)	-
15	-	АО «ГЛОБЭКСБАНК»	-
16	17	ООО «ФК Санкт-Петербург»	
17	21	ООО «Р.Е.Факторинг»	-
18	20	Русская Факторинговая Компания	
19	-	ПАО Банк ЗЕНИТ	-
20	23	«СДМ-Банк» (ПАО)	A+ (I)

21	19	АО «Кредит Европа Банк»
22	28	ООО «ОФК-Менеджмент»
23	24	ООО «ЗЕМКОМБАНК» А (III)
24	27	ООО «Эконом-факторинг»
25	32	АКБ «Ижкомбанк» (ПАО) (II)
26	-	ООО «МАГNUM ФАКТОРИНГ»

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

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

Показатель	Базовый сценарий	Целевой сценарий	Пессимистич. сценарий	Оптимистич. сценарий
Среднегодовая цена на нефть марки Brent, доллары США	35	25	45	
Геополитическая обстановка		Напряженная		
Уровень инфляции, %	10-11	14-15	7-8	
Объем уступленных денежных средств, млрд руб.	1750	1650	1600	2120
Темпы прироста, %	Около 0	-10-15	10-15	

Источник: прогноз RAEX (Эксперт РА)

Автор: Владимир Тетерин

Источник: Эксперт РА