ФАКТОРИНГ ВЫШЕ ПЛАНОВ



По итогам первого квартала 2024 года российский рынок факторинга закрепился на новых рубежах по объемам бизнеса и удержал казавшийся рекордным темп роста четвертого квартала прошлого года. Эффекты от жесткой денежно-кредитной политики государства все еще не оказывают влияния на динамику рынка, и его участники продолжают зарабатывать на росте деловой активности клиентов, значительную долю которых составляют компании малого и среднего бизнеса

Текст

ДМИТРИЙ ШЕВЧЕНКО,
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
АССОЦИАЦИИ ФАКТОРИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

АЛЕКСАНДР ПЕСТОВ,
ЗАМЕСТИТЕЛЬ ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА
«РСХБ ФАКТОРИНГ»

ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ФАКТОРИНГА

Отчетная дата	01.04.2020	01.04.2021	01.04.2022	01.04.2023	01.04.2024
Портфель рынка факторинга, млн рублей	717 000	967 137	973 155	1 359 429	2 133 390
• в том числе с МСП, млн рублей	–	86 422	97 171	111 731	145 443
• в том числе SCF, млн рублей	–	–	–	255 122	580 802
Активные дебиторы, ед.	6670	8284	8624	8758	9953

Период: январь – март	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
Выплаченное финансирование, млн рублей	582 772	800 597	1 028 731	1 414 132	2 045 949
Активные клиенты, ед.	5828	7396	8342	9543	11 852
• в том числе субъекты МСП, ед.	–	4177	4632	4982	8154
Доход, млн рублей	8243	9471	24 851	31 976	77 155
Средняя оборачиваемость, дней	65	73	70	64	65
Уступленные поставки, ед.	2 178 692	2 825 656	2 750 909	2 936 739	2 712 737

Источник: АФК

Длинные майские выходные завершились публикацией обзора рынка факторинга по итогам первого квартала 2024 года, выпускаемого Ассоциацией факторинговых компаний (АФК). Полученные данные намекают, что вопреки производственному календарю января — марта текущего года, где на 57 рабочих дней пришлось 34 выходных и праздничных дня, факторинговые компании работали без остановки.

Как и год назад, факторинговый портфель на 1 апреля снизился на 5% по сравнению с 1 января календарного года, однако рост этого рыночного показателя год к году составил 57% — идентично динамике портфеля по итогам всего 2023 года. Казавшийся еще три года назад вожделенным рубеж в триллион рублей портфеля остался в прошлом — рынок закрепился на уровне 2 трлн 133 млрд рублей и, судя по оценкам его участников, оставлять его не планирует.

Благодаря факторингу в первом квартале 2024 года 11,8 тыс. компаний получили 2046 млрд рублей финансирования по 2,7 млн поставок. Рост выплаченного финансирования по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составил 45%, и это вновь лучшая динамика первого квартала за последние пять лет.

Синхронизируй это

Рекордные показатели рынка факторинга, впрочем, можно объяснить макроэкономическим контекстом, в частности динамикой исполнения госбюджета. Второй год подряд финансовые власти отчитываются о превышении расходов над доходами первого квартала, объясняя полученный дефицит в том числе «авансированием госконтрактов». Факторинг, по сути, выполняет ту же роль, что и госказна — авансирование будущей выручки (так же, как текущие бюджетные расходы определяют налоговую базу будущих периодов). Только средства направляются факторами на уровень ниже — в сегмент корпоративного и малого бизнеса, до которого бюджетные средства если и доходят, то с временным лагом и в опосредованной форме — через потребительский и инвестиционный спрос.

В результате такой синхронизации участники рынка факторинга получают дополнительный инструмент среднесрочного планирования. При этом у них сохраняется шанс воспользоваться эффектом снижения бюджетного импульса в будущем — через замещение части спроса корпоративного сектора на краткосрочное оборотное финансирование. Неслучайно процесс свертывания господдержки через прямое субсидирование корпораций, замеченный аналитиками в середине 2023 года, совпадает с ускорением динамики рынка факторинга, особенно у крупных игроков: в январе — марте 2024 года из первой десятки факторов динамику выплаченного финансирования выше рыночной (+45%) показали больше половины. При этом «СберФакторинг» нарастил выдачи на 65%, Альфа-Банк — на 51%, «РСХБ Факторинг» — на 73%, а «Росбанк Факторинг» и Ингосстрах Банк увеличили финансирование клиентов более чем вдвое — на 102 и 112% соответственно.

Цепочки и комиссии

В обзоре АФК отмечена еще одна тенденция первого квартала 2024 года, которая названа «контрциклической»: наряду с традиционным снижением ряд показателей января — марта неожиданно выросли к «высокосезонному» периоду октябрь — декабрь. В частности, в первом квартале 2024 года факторы собрали на 10% больше комиссий, чем в четвертом квартале 2023 года: 77 млрд против 70 млрд рублей соответственно. И если годовую динамику портфеля и финансирования еще можно «привязать» к разнице ключевой ставки Банка России (год назад она составляла всего 7,5% годовых), то рост собранных комиссий в низкий сезон при «ключе», равном 16% годовых, — самостоятельная тенденция рынка.

Факторинговая комиссия, как правило, состоит из двух частей, первая взимается в момент выдачи финансирования, а вторая — в момент оплаты по уступленному контракту дебитором на факторинговый счет. Логично предположить, что вторые части комиссий за финансирование, выданное в четвертом квартале

2023 года, факторинговые компании получили в первом квартале 2024-го. Однако в 2020–2023 годах доходы первого квартала всегда были ниже, чем в четвертом квартале предыдущего года. Но если в 2020-м разница составляла 63% в пользу четвертого квартала предыдущего года, то в 2023 году она снизилась до 4%, а в первом квартале 2024 года соотношение «перевернулось». Получается, что участники рынка в последние годы начали снижать первую часть комиссии, а основной валовый доход формируется из «вторых платежей», поступающих от дебиторов.

ДИНАМИКА ДОХОДА ФАКТОРОВ



Источник: АФК

Статистически это сочетание роста доли факторинга без права регресса (уже превышает 85% рыночного портфеля), стагнации числа дебиторов, с которыми готов работать рынок, и развития факторинговых продуктов, где комиссию оплачивает не клиент, а дебитор, совпадает с тенденциями, замеченными в других секторах финансового рынка, например в ипотечном кредитовании и лизинге, где «первый платеж» за материальный актив за последние пять лет синхронно уменьшался с десятков до единиц процентов.

Подтверждает эту тенденцию динамика факторинговых продуктов, объединенных в финансирование цепочек поставок (SCF). По итогам первого квартала 2024 года портфель и выплаченное финансирование по этому виду сделок увеличились более чем в два раза по сравнению с первым кварталом 2023 года: на 128%, до 580 млрд рублей — портфель и на 113%, до 402 млрд рублей — финансирование. При этом динамика портфеля и финансирования SCF между кварталами указывает на удлинение отсрочек, а значит, факторы получают больше «комиссионных дней» в периоде.

Малые в большом городе

Еще одним драйвером роста факторинга все больше становится сегмент малого и среднего бизнеса. По итогам января — марта 2024 года доля субъектов МСП в клиентской базе рынка составила около 70%, увеличившись на 22% по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. И хотя в абсолютных значениях (чуть более 8 тыс. клиентов-МСП) и в сравнении с крупным корпоративным сегментом (доли активов МСП по итогам первого квартала 2024 года снизились до 6 и 8% в портфеле и финансировании соответственно) этот сегмент выглядит незначительным, его влияние на доходность факторинговых компаний будет расти…

В обзоре рынка по итогам первого квартала 2024 года АФК впервые представила распределение факторингового портфеля и активных клиентов сегмента МСБ в разрезе субъектов РФ. Из 80 охваченных факторингом регионов лишь в 18 факторинговый портфель по сделкам с субъектами МСП на 01.04.2024 превышает 1 млрд рублей, и только в 14 регионах число активных клиентов-МСП превышает сотню.

При этом доминирование Москвы среди других регионов в сегменте МСБ ниже, чем демонстрирует рынок в целом по последнему замеру АФК: доля столицы составляет 38% по портфелю и 30% по числу активных клиентов-МСП за январь — март 2024 года, в то время как за 2023 год эти доли по рынку в целом составили 43 и 34% соответственно.

На начало апреля текущего года число субъектов МСП в Москве превышало 900 тыс. — это седьмая часть общего количества юридических лиц и индивидуальных предпринимателей в стране (6,5 млн, по данным ФНС России, как сообщил «Ъ»). В 2022 году власти города первыми в стране запустили региональную программу субсидирования части факторинговой комиссии для столичных субъектов МСП, применяющих факторинг, в конце 2023 года программа был продлена на очередной срок с корректировкой перечня допущенных отраслей. По оценкам участников программы, ее вклад в динамику показателей столичного рынка факторинга в сегменте МСБ по портфелю и активным клиентам составляет 10–12%. Учитывая концентрацию в столице крупных корпоративных клиентов, участники рынка факторинга чаще рассматривают региональные рынки как плацдарм для развития бизнеса с субъектами МСП: в ключевые показатели эффективности (KPI) клиентских подразделений в регионах присутствия включают факторинговый портфель по сделкам с субъектами МСП, количество «связок» по конкретным клиентам, число финансирующихся МСП, а также индивидуальные метрики, например, по охвату базовых для региона отраслей…

За пределами перечисленных трендов рынок факторинга попрощался с первым кварталом 2024 года в хорошем настроении и без ожидания драматических изменений в двух будущих кварталах. При этом в неформальных беседах факторы отмечают возросшую интенсивность работы и операционную нагрузку на персонал, а также намечающийся дефицит узких специалистов, отвечающих за направления верификации, цифровизации, юридическое и методологическое сопровождение факторинга. Направления для инвестирования растущих доходов факторинга, похоже, совпадают с национальными целями развития человеческого капитала, обновленными в мае. Б.О