Безальтернативный факторинг

Рынок факторинга в 2024 году вырос на 31%, продемонстрировав главный тренд российской экономики последних трех лет — противостояние спроса и жесткой денежно-кредитной политики. В 2025 году эта битва продолжится, обещая российскому факторингу «новые-старые» флуктуации



Текст
ДМИТРИЙ ШЕВЧЕНКО,
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР АССОЦИАЦИИ ФАКТОРИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

Обзор рынка факторинга России по итогам 2024 года, опубликованный Ассоциацией факторинговых компаний в феврале, зафиксировал очередной конфликт между долгом и чувством. В роли долга выступила погоня за темпами роста экономики и ее кредитования (факторинг годами не проигрывал в этой гонке, выиграл и сейчас). За чувства же отвечало воздействие на банковскую систему мер ужесточения денежно-кредитной политики Банка России, достигшего апогея в конце года.

Согласно обзору, на 1 января 2025 года портфель рынка факторинга составил 2,96 трлн рублей, увеличившись за год на 31%, или на 703 млрд рублей. За 2024 год 18,7 тыс. клиентов получили 10,5 трлн рублей факторингового финансирования, что на 36%, или 2,8 трлн рублей, превысило объем 2023 года. Все индикаторы рынка, кроме числа профинансированных поставок, по итогам 2024 года сохранились в «зеленой зоне». А наиболее впечатляющей динамикой отличились сделки по продуктам финансирования цепочек поставок (SCF) и объем собранных комиссий. В SCF портфель за год вырос на 69%, превысив 1 трлн рублей, а выплаченное финансирование увеличилось на 64% по сравнению с 2023 годом. Доход участников рынка в 2024 году вырос на 140%, до 400 млрд рублей, несмотря на то, что не все лидеры раскрывают данный показатель.

Как отмечается в обзоре, в 2024 году темп роста портфеля за четвертый квартал (+9%) впервые с 2014 года оказался не двузначным. После рекордного четвертного квартала 2020 года (+52%) в 2021–2023 годах динамика портфеля «высокого сезона» — с октября по конец декабря — сохранялась в диапазоне 20–26%. Это обрушило оптимистичный прогноз, данный АФК по итогам девяти месяцев года, согласно которому портфель рынка на 1 января 2025 года ожидался в объеме 3,25 трлн рублей с темпом роста 44%. И хотя ранее данный пессимистичный прогноз

ТАБЛИЦА 1. ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ФАКТОРИНГА

	Отчетная дата	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2025
На дату	Портфель рынка факторинга, млн рублей	1 105 758	1 513 454	1 434 306	2 256 650	2 959 983
	в том числе с субъектами МСП, млн рублей	87 584	106 756	130 098	166 625	184 235
	в том числе в рамках сделок SCF, млн рублей	–	–	378 559	642 670	1 088 199
	Активные дебиторы, ед.	10 099	10 492	12 023	12 586	13 613
	Период	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год
За 12 месяцев года	Выплаченное финансирование, млн рублей	3 867 264	5 804 709	5 807 151	7 730 344	10 516 491
	Активные клиенты, ед.	9357	10 945	12 462	14 985	18 783
	в том числе с субъектами МСП, ед.	6078	6412	7500	9907	13 529
	Полученные вознаграждения, млн рублей	58 689	84 951	142 986	166 617	400 311
	Средняя оборачиваемость, дней	63	60	62	64	71
	Уступленные поставки, ед.	11 285 853	13 014 500	12 403 609	14 758 288	14 021 268

Источник: АФК

ДИАГРАММА 1. ДИНАМИКА РЫНКА ФАКТОРИНГА



Источник: АФК

(27% роста) также оказался превзойден, у аналитиков рынка появилась новая информация для размышления о взаимном влиянии финансовой системы страны и факторинга как ее составной части.

Окрик с Неглинной

Как неоднократно отмечалось при анализе динамики рынка факторинга, этот финансовый инструмент наиболее оперативно подстраивается под смену экономических трендов благодаря сочетанию в себе рычага для развития продаж клиентов и защиты от риска несвоевременной оплаты со стороны их контрагентов. Поэтому востребованность факторинга остается высокой и в период роста экономики, и в период повышения ее рисков. Однако факторинг по своей сути — не более чем альтернативный инструмент трансмиссии ликвидности из финансовой сферы в торговую, причем лишь в одной узкой нише торговых операций — там, где сроки поставки и платежа разнесены во времени.

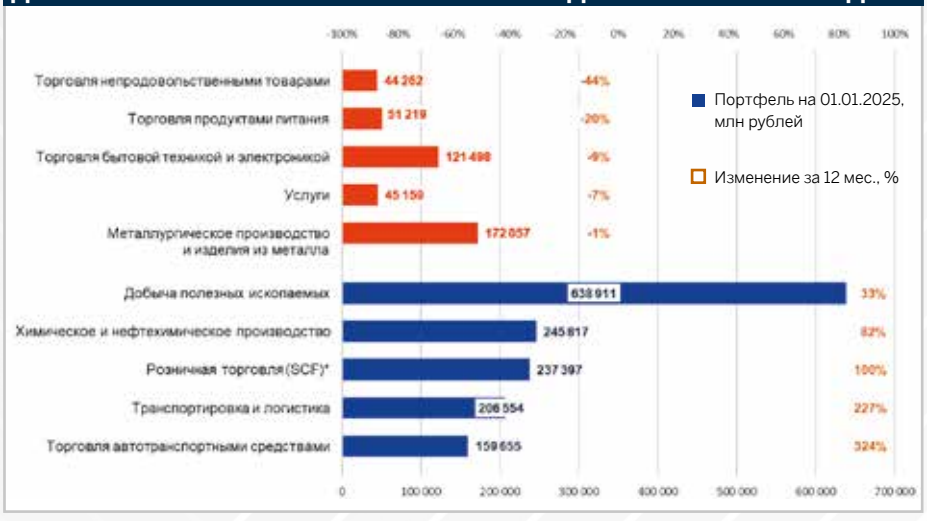
Если упрощенно представить трансмиссию ликвидности в форме пирамиды, то на вершине ее мы находим эмитента денежной массы, а у подножия — граждан. Чуть выше последних располагаются микробизнес и малый бизнес, развиваемый этими гражданами, дальше ступенями вверх идут средний, затем крупный частный бизнес, еще выше — государственные компании и монополии, и у самого пика — бюджетная сфера.

Мы пришли к ситуации такого финансового разнообразия, что у каждой ступени пирамиды — свой нишевый финансовый рычаг, набор инструментов, обеспечивающих интенсификацию трансмиссии ликвидности от ее источника. Движение налогов и сборов вверх по пирамиде налажено, а вот движение вниз привело экономику туда, где она находится сейчас: высокая инфляция, двузначные ставки денежного рынка, сжатие частного сектора экономики. Причина: у трансмиссионной пирамиды отросла конкурирующая вершина — федеральный бюджет.

Две вершины пирамиды еще не борются между собой, но в 2024 году они уже начали спорить. И это изумляет обитателей подножья пирамиды ликвидности, шокируя одних и мотивируя действовать еще более активно других. Несмотря на решительность мер эмитента денежной массы по сдерживанию инфляции, население продолжает активно потреблять, получая ликвидность у другой вершины. В результате в экономике создан тренд на лихорадочное ускорение финансового оборота под условным девизом «один раз живем».

Именно в таких условиях наиболее востребованным финансовым инструментом оказывается факторинг. Темпы роста рынка в течение трех первых кварталов 2024 года (57, 45 и 52% соответственно) это подтверждают. Темпы же четвертого квартала — лишь следствие «окрика с Неглинной», адресованного в первую очередь банкам, которые в пирамиде ликвидности находятся на ступень выше факторинговых компаний. Именно банки приморозили «высокий сезон» для рынка факторинга. Причем не только за счет трансляции повышенной стоимости ликвидности, но и ужесточением лимитной политики и риск-политики в отношении крупнейших заемщиков, благодаря которым факторинговый портфель рос более высокими темпами, чем традиционное корпоративное кредитование…

ДИАГРАММА 2. ТОП-5 ОТРАСЛЕЙ С ПОЛЯРНОЙ ДИНАМИКОЙ В 2024 ГОДУ



Источник: АФК

Точки роста и точки измерения

С чем же рынок факторинга входит в 2025 год?

Во-первых, с высокой как никогда долей сделок без регресса к клиенту в портфеле. И динамика этой доли — заслуга продуктов SCF: реверсивного и агентского факторинга, где финансирование получает не поставщик, а покупатель. Так, благодаря началу измерения SCF в отраслевом разрезе портфеля в 2024 году по его итогам портфель по сделкам SCF в розничной торговле (торговые сети и маркетплейсы) стал третьим по объему, достигнув 237 млрд рублей.

Во-вторых, с более продвинутой статистикой по отраслям и регионам. Например, в число отраслей–лидеров по динамике портфеля наряду с розничной торговлей по итогам 2024 года вошли торговля автотранспортными средствами (рост на 324%, до 160 млрд рублей за 12 месяцев) и логистика (+227% до 207 млрд рублей). И если рост первой — во многом заслуга изменения методологии (в 2024 году в категорию включены поставки российских автопроизводителей, ранее учитывавшиеся в машиностроении), то впечатляющая динамика логистики — следствие стечения двух внутриотраслевых трендов: цифровизации электронного документооборота в грузоперевозках и высокой кредитной нагрузки в секторе, сформировавшейся значительным объемом лизинговых платежей.

В антилидерах динамики среди отраслей в портфеле рынка неслучайно оказались производство бытовой техники и электроники и непродовольственных товаров — именно эти сектора пережили наиболее существенный спад продаж в 2022 году, но, в отличие от автомобильного сектора, замещение ушедших зарубежных производителей здесь прошло более низкими темпами, а продажи продолжили стагнировать в 2024 году из-за ужесточения нормативов потребительского кредитования.

В географическом распределении портфеля рынка факторинга отраслевая диверсификация его также играет существенную роль. Так, высокие темпы роста портфеля в химической и нефтехимической отраслях коррелируют с ростом регионального портфеля Омской области с 4,4 на 1 января 2024 года до 61,5 млрд рублей на 1 января 2025 года. Доминирование добывающего сектора среди отраслей определяет место в топ-5 регионов портфелей факторинга Ханты-Мансийского и Ямало-Ненецкого автономных округов. При выросшей до 45% доле Москвы в портфеле рынка в клиентской базе существенные доли приходятся на Приволжский и Центральный федеральные округа, где факторинг пользуется повышенным спросом у малого и среднего бизнеса.

ТАБЛИЦА 2. ТОП-20 СУБЪЕКТОВ РФ С НАИБОЛЬШИМ ЧИСЛОМ КЛИЕНТОВ НА ФАКТОРИНГОВОМ ОБСЛУЖИВАНИИ В 2024 ГОДУ

Рэнк	Субъект РФ	Активные клиенты за 2024 год, ед.	в том числе клиенты-МСП, ед.	Портфель факторинга на 01.01.2025, млн рублей	в том числе МСП, млн рублей
1	Москва	4088	2578	1 256 808	67 052
2	Санкт-Петербург	1178	800	173 604	12 504
3	Московская область	1061	696	113 403	12 564
4	Свердловская область	429	314	63 684	4281
5	Самарская область	422	325	20 612	4252
6	Краснодарский край	366	258	66 654	3266
7	Республика Татарстан	355	219	35 482	3216
8	ХМАО–Югра	330	274	172 285	5527
9	Нижегородская область	318	229	52 863	2691
10	Новосибирская область	305	236	19 629	5707
11	Пермский край	277	228	9973	2609
12	Ростовская область	268	195	13 024	1366
13	Республика Башкортостан	238	175	8744	1697
14	Челябинская область	207	146	36 039	2047
15	Красноярский край	162	123	21 469	1498
16	Тюменская область	156	122	8490	1567
17	Удмуртская Республика	153	122	6567	1066
18	Ленинградская область	140	80	11 608	1306
19	Воронежская область	132	85	13 055	982
20	Волгоградская область	116	82	12 606	1164

Источник: АФК

Флуктуации в четверть такта

При всей неоднозначности четвертого квартала 2024 года в год нынешний участники рынка факторинга входят с умеренным оптимизмом, ожидая продолжения роста портфеля до 3,6 трлн рублей по его итогам. Такой прогноз (+25% за год) дает почти половина опрошенных АФК факторинговых компаний.

Предпосылки для роста, как было сказано выше, уже заложены: в 2025 году из факторингового микса клиенты будут чаще выбирать защиту от риска неплатежа и финансирование под кассовые разрывы, нежели финансовый рычаг для наращивания продаж. А значит, рост объемов выплаченного финансирования продолжится настолько, насколько хватит капитала банков, фондирующих факторов. При высокой оборачиваемости активов факторинг имеет преимущество не только в доходности размещаемой в дебиторскую задолженность ликвидности, но и в механизмах ее возврата при неблагоприятном развитии финансовых событий у торгующих сторон. Спрос на эти компоненты факторинга будет тем выше, чем успешнее две вершины отечественной пирамиды ликвидности будут секвестировать субсидии и льготы для малого бизнеса, с одной стороны, и охлаждать корпоративное кредитование — с другой. Б.О