

Когда закончится рост

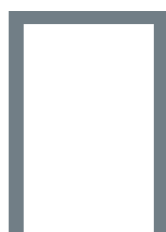
Рынок факторинга в очередной раз удивил наблюдателей темпами роста по итогам 2023 года. В ближайшем будущем руководству и основателям факторингового бизнеса предстоит сделать выбор, от которого будет зависеть, как долго рынок сможет бить рекорды в условиях дефицита ресурсов



Текст
ДМИТРИЙ ШЕВЧЕНКО,
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ
ДИРЕКТОР АССОЦИАЦИИ
ФАКТОРИНГОВЫХ КОМПАНИЙ



Текст
АЛЕКСАНДР ПЕСТОВ,
ЗАМЕСТИТЕЛЬ
ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА
«РСХБ ФАКТОРИНГ»



убликации обзоров рынка факторинга Ассоциации факторинговых компаний (АФК) приучили аналитиков к сюрпризам со знаком «плюс». Не стал исключением и обзор по итогам 2023 года. Факторинговый портфель рынка на 1 января 2024 года

составил 2256 млрд рублей, увеличившись за год на 822 млрд рублей (+57%). Выплаченное финансирование в 2023 году превысило 7730 млрд рублей (+33% к 2022 году), число активных клиентов подобралось к 15 тыс. компаний и ИП (+20% за год), полученные доходы выросли до 167 млрд рублей, из них 70 млрд рублей получены в одном только четвертом квартале 2023 года. С низкой базы стремительно набрали объемы продукты финансирования цепочек поставок (SCF) — портфель вырос на 70% за год, до 642 млрд рублей, выплаченное финансирование — на 39%, до 1469 млрд рублей.

Авторы обзора, ссылаясь на опрос факторинговых компаний и банков, отмечают, что в 2024 году восстановившийся рынок факторинга «замедлится», то есть спрос на услуги вырастет в пределах 25%, а портфель — в пределах 30%. И это будет отражением стабильной фазы развития, а не «катастрофой» или «пределом мечтаний с поправкой на инфляцию», как в прочих секторах финансового рынка.

Российскому факторингу в 2023 году активно помогали макроэкономика в виде роста потребительского спроса и реальных



Источник: АФК

доходов самих потребителей, а также денежно-кредитная политика, направленная на замещение кредитной активности использованием накопленных, в первую очередь корпоративным сектором, нераспределенных сверхприбылей прошлых периодов. В последнем аспекте помогало и правительство с инновационным windfall tax. Все перечисленное двигало вверх индикаторы спроса на оборотный капитал, и участники рынка факторинга успешно оседлали волну этого спроса. Ни продолжение санкционного давления, ни трансформация структуры экономики, ни напряженный внешнеполитический фон не остановили факторинг, как это случилось в 2022 году. Поэтому уже сложно представить, что должно случиться, чтобы это произошло в году наступившем...

О чем молчат тренды

Новый формат представления статистических данных за предыдущие периоды показывает не только сильные стороны растущего рынка. На пятилетнем горизонте просматриваются и подход к риск-менеджменту, и объем инвестиций в маркетинг и IT, и запросы акционеров факторинговых компаний.

Так, по сравнению с «ковидным» 2020 годом факторинговый портфель и объем выплаченного клиентам финансирования уверенно удвоились, а совокупные доходы факторов — почти утроились.

На этом фоне 60% роста за четыре года клиентской базы рынка, включая малые и средние компании, выглядят, напротив, неуверенными, а 25% роста числа дебиторов и 30% роста числа уступленных поставок за четыре года и вовсе можно охарактеризовать как стагнацию.

Вероятно, участники рынка все эти годы искали и находили легкие пути развития, связанные с увеличением объемов размещаемой ликвидности, и, если бы не колебания стоимости

ТАБЛИЦА 1. ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ФАКТОРИНГА

Отчетная дата	01.01.2020	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024
Портфель рынка факторинга, млн рублей	808 109	1 105 758	1 513 454	1 434 306	2 256 650
- в том числе с МСП, млн рублей	101 548	87 584	106 756	130 098	166 625
- в том числе SCF, млн рублей	–	–	–	378 559	642 670
Активные дебиторы, ед.	9047	10 099	10 492	12 023	12 586
Период	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год
Выплаченное финансирование, млн рублей	3 112 478	3 867 264	5 804 709	5 807 151	7 730 344
Активные клиенты, ед.	8258	9357	10 945	12 462	14 985
- в том числе субъекты МСП, ед.	–	6078	6412	7500	9907
Доход, млн рублей	54 116	58 689	84 951	142 986	166 617
Средняя оборачиваемость, дней	61	63	60	62	64
Уступленные поставки, ед.	11 153 779	11 285 853	13 014 500	12 403 609	14 758 288

Источник: АФК

займований вслед за «американскими горками» ключевой ставки ЦБ, — с уменьшением доходности от такого размещения.

Вялая динамика роста числа дебиторов — характерный признак «бегства в качество», понятный для рынков, сжимающихся под натиском неконтролируемого роста рисков и внешних шоков. Но рынок факторинга, хоть и с паузой на 2022 год, все-таки рос темпами, которые в других сегментах финансовой сферы фиксировались десятилетия назад.

Динамика роста числа уступленных поставок, как правило, определяет технологичность факторинговых компаний, вкладывающих ресурсы в развитие высокопроизводительных IT-систем, способных работать с большими объемами данных, а значит — с большим числом клиентов. Но если портфель вырос на 104%, число активных клиентов — на 60%, а число поставок — на 30% за четыре года, значит, размещение ликвидности в иерархии приоритетов все эти годы лидировало, а инвестиции в развитие клиентской базы и IT на фоне 160%-ного роста доходов — в лучшем случае поддерживались на плаву. В худшем случае прибыль изымалась акционерами или покрывала растущие сопоставимыми с динамикой портфелей темпами операционные издержки.

Разумеется, небольшой по размерам рынок факторинга не может претендовать на ресурсы, которые банковские группы направляют в развитие платежных сервисов или инфраструктуру для физических лиц. Но большинству факторов нет необходимости создавать транзакционные технологии с нуля — достаточно интегрировать уже проинвестированные и вышедшие на проектную мощность решения материнских банков-лидеров.

Диверсификация или диспропорция?

Еще одним приятным сюрпризом для аналитиков стала публикация региональной статистики по каждому субъекту РФ, которая, как уверяют авторы обзора, теперь будет выходить раз в шесть месяцев.

Факторинг в регионах за пределами столиц, как видно из результатов, остается явлением редким и малоизученным. В сочетании с темпами цифровизации хозяйственных операций, продвигаемой ФНС России, — практически исчезающим. Достаточно обратить внимание на состав участников обзора — большинство из них достигают регионов из московских офисов, одна компания пред-

ТАБЛИЦА 2. ТОП-20 СУБЪЕКТОВ РФ С НАИБОЛЬШИМ ЧИСЛОМ КЛИЕНТОВ НА ФАКТОРИНГОВОМ ОБСЛУЖИВАНИИ В 2023 ГОДУ

	Субъект РФ	Активные клиенты за 2023 год, ед.	Портфель факторинга на 01.01.2024, млн рублей
1	Москва	3875	932 985
2	Санкт-Петербург	1067	128 261
3	Московская область	829	79 881
4	Свердловская область	410	105 945
5	Самарская область	368	20 989
6	Краснодарский край	348	72 604
7	Республика Татарстан (Татарстан)	340	99 010
8	Нижегородская область	248	38 029
9	Ханты-Мансийский автономный округ — Югра	243	87 788
10	Новосибирская область	229	13 717
11	Пермский край	229	7 953
12	Челябинская область	208	34 999
13	Ростовская область	207	19 592
14	Республика Башкортостан	196	4 801
15	Тюменская область	123	26 721
16	Красноярский край	123	9243
17	Удмуртская Республика	122	5084
18	Воронежская область	112	3372
19	Ленинградская область	110	10 470
20	Кемеровская область — Кузбасс	100	30 786

Источник: АФК

ставляет Санкт-Петербург. Однако, несмотря на давление лидеров рынка, факторы из Перми, Краснодара, Ижевска и Хабаровска продолжают бороться с ними за клиентов и делают это негромко, но все успешнее год от года.

В обзоре АФК подчеркивается, что региональные данные по итогам 2023 года включают в себя информацию о 11,7 тыс. компаний (79% всех клиентов) с портфелем 2176 млрд рублей (97% портфеля рынка на 1 января 2024 года) в 80 субъектах РФ из 85. Это означает, что единое факторинговое пространство на необъятной территории России все-таки создается как минимум за счет цифровых каналов доступа факторов к клиентам, а клиентов — к финансированию.

В анализе проникновения факторинга в регионы сделана попытка их систематизации и группирования по количественным критериям. В обзоре АФК сказано, что портфель свыше 100 млрд рублей на 1 января 2024 года зафиксирован в трех субъектах: Москве, Санкт-Петербурге и Свердловской области (совокупно 1,16 трлн рублей, или 54% портфеля регионов), а от 10 до 99 млрд рублей — в 22 субъектах (840 млрд рублей, или 39% портфеля регионов). Группировка клиентов схожа по структуре: в топ-3 входят Москва, Санкт-Петербург и Московская область (5,8 тыс. клиентов, или 49% клиентской базы регионов), а от 100 до 500 активных клиентов зафиксировано в 17 субъектах (3,7 тыс. клиентов, или 32% клиентской базы регионов).

С поправкой на деловую активность и условия для роста региональной экономики несложно вычислить и «группу развития», то есть субъекты РФ, до которых столичные факторинговые компании и банки просто не дотянулись, где конкуренция ниже, а потребности в факторинге либо не выявлялись, либо не удовлетворялись в соответствии с запросами бизнеса.

По портфелю эта группа состоит из 28 регионов — от Алтайского края, Новгородской, Иркутской, Смоленской областей (портфель на 01.01.2024 от 2 до 2,5 млрд рублей) до Ульяновской, Курской, Тульской, Липецкой областей, Красноярского и Пермского краев (портфель на 01.01.2024 от 8 до 9,7 млрд рублей). По числу клиентов в «группу развития» входят 26 регионов — от Ямало-Ненецкого автономного округа, Тверской, Томской и Липецкой областей (40–50 активных клиентов) до Хабаровского и Ставропольского краев, Волгоградской, Иркутской, Ярославской областей (80–90 активных клиентов).

Каждый из регионов «группы развития» — потенциальный «голубой океан» для участников рынка, стремящихся к расширению клиентской базы за счет сегмента МСП, в том числе — для региональных факторов.

Свои «группы развития» есть и в отраслевой статистике по портфелю и активным клиентам за 2023 год. В обзоре АФК отмечено, что адекватного измерения ожидает сегмент электронной коммерции — факторинга для поставщиков на маркетплейсы. Сейчас этот портфель гипотетически скрыт под формулировкой «прочая оптовая торговля» (активы по строке на 01.01.2024 превысили 376 млрд рублей, клиенты за 2023 год — 1,7 тыс. компаний), а если учесть подход лидеров рынка к принятию рисков дебиторов, а не их поставщиков, можно предположить, что значительная часть сделок электронной коммерции проводится в рамках продуктов SCF.

В целом, отраслевая диверсификация портфеля рынка демонстрирует зависимость его объемов от топливно-энергетического комплекса. Под влиянием роста доходов населения, разогнавшегося потребительский спрос, сфера оптовой торговли вернула себе лидерство в портфелях участников рынка (35%, 704 млрд рублей активов на 01.01.2024), чего не случалось с 2020 года. Обрабатывающая промышленность с долей 27% и портфелем 537 млрд рублей по итогам 2023 года опустилась на вторую строчку. Однако добыча полезных ископаемых, куда входят сделки с нефтегазовыми, угольными и сервисными добывающими компаниями, по итогам 2023 года формирует 24% портфеля рынка (481 млрд рублей активов на 01.01.2024), то есть для сектора факторинга является макроотраслью. В топ-5 отраслей по итогам 2023 года двухкратный и более рост активов зафиксирован лишь в добыче полезных ископаемых и связанной с ней промышленностью химии и нефтехимии (123 и 126% роста год к году соответственно).

С одной стороны, такая структура является отражением структуры национальной экономики, с другой — столь значительный объем кредитного риска заставляет задуматься о диверсификации портфелей факторов по отраслям. И такая диверсификация, судя по данным обзора АФК, уже происходит, хотя и за пределами лидирующих отраслей.

ТОП-5 ОТРАСЛЕЙ В ПОРТФЕЛЯХ ФАКТОРОВ НА 1 ЯНВАРЯ 2024 ГОДА



Источник: АФК

По итогам 2023 года в самом явном виде развитие вернулось в торговлю автотранспортом — рост составил 390%, до 38 млрд рублей портфеля на 01.01.2024, число отраслевых клиентов также увеличилось до почти 200 компаний (+676% к 2022 году). Если в 2022 году на фоне санкций и ухода из страны традиционных автопроизводителей отрасль рухнула на 62% — с 20 млрд до 6 млрд рублей по портфелю, то в 2023 году автодилеры начали не только восстанавливать объемы продаж, но и подключать факторинг к цепочкам поставок, в том числе трансграничных с акцентом на импорт из Китая.

ТАБЛИЦА 3. ДИНАМИКА БИЗНЕСА РОССИЙСКИХ ФАКТОРОВ

	Фактор	Портфель, млн рублей	Изменение к 01.01.2023, %	Выплачено, млн рублей	Изменение за 2023 год, %	Активные клиенты, ед.	Изменение за 2023 год, %
1	«СберФакторинг»	646 090	78	1 950 255	35	2398	16
2	Альфа-Банк	362 857	73	1 114 204	41	1469	41
3	«ГПБ-факторинг»	305 219	81	925 952	67	191	-20
4	Группа ПСБ	175 477	37	687 974	46	1222	-14
5	Группа ВТБ	158 457	-18	723 326	-19	1373	-11
6	«РСХБ Факторинг»	125 235	71	404 853	81	123	-18
7	МКБ	115 291	164	346 331	193	191	27
8	«Совкомбанк Факторинг»	73 660	29	335 225	38	1786	16
9	Группа Росбанк	67 291	183	206 770	45	334	6
10	Ингосстрах Банк	31 539	70	160 960	47	113	30
11	Райффайзенбанк	30 636	-9	172 977	-37	216	-3
12	Металлинвестбанк	27 782	33	185 226	21	772	15
13	МТС Банк	26 481	126	107 960	140	250	7
14	ФК «Санкт-Петербург»	24 852	165	75 482	60	132	-18
15	«РОВИ Факторинг Плюс»	15 988	27	68 373	12	1372	6
16	БГ «ЗЕНИТ»	15 036	35	39 600	47	101	н. д.
17	Росэксимбанк	12 502	41	26 637	47	15	-12
18	Банк «Уралсиб»	11 406	71	56 829	66	136	109
19	Абсолют Факторинг	9310	34	46 901	75	148	10
20	«ПРОФИ-ФАКТОРИНГ»	7238	31	29 303	62	29	53
21	Роял Кредит Банк	3347	-1	15 371	53	8	14
22	ФГ «ПРАЙМ»	1963	20	15 231	14	193	-1
23	ТКФ	1791	619	н. д.	н. д.	1911	527
24	Global Factoring Network	1356	50	2192	15	86	19
25	Реалист факторинг	1108	190	4304	133	24	4
26	РФК	1106	20	5558	1	127	-1
27	«КСК-Фактор»	989	71	6270	16	88	1
28	ФКРС	734	52	3249	30	41	-5
29	СДМ-Банк	572	-11	4402	12	36	13
30	«Кубань Кредит»	568	67	3989	10	19	12
31	«ТОПКОМ ФИНАНС»	398	н. д.	2970	н. д.	63	н. д.
32	МОСКОМБАНК	154	н. д.	442	н. д.	7	н. д.
33	«ПР-Факторинг»	148	111	781	65	9	-10
34	Датабанк	72	-13	445	-42	2	-67
Итого / динамика		2 256 653	57	7 730 342	33	14 985	20

Источник: АФК

Еще один заметный отраслевой тренд 2023 года — логистика обогнала услуги: в портфелях факторов кредитный риск логистов за год вырос на 163%, до 63 млрд рублей, а услуги — «всего лишь» на 103%, до 48 млрд рублей. Также лидерами по темпам роста стали фармацевтическое производство (+234% за год, до 36 млрд рублей), пищевая промышленность и электроэнергетика. Из отраслей-аутсайдеров наиболее примечательно снижение портфеля в производстве машин и оборудования (-3% за год, до 59 млрд рублей) и оптовой торговле алкоголем (-20% за год, до 14 млрд рублей).

Требовательный год

Высокооплачиваемые лекторы любят повторять, что человеческие возможности безграничны. В четвертом квартале прошлого года рынок факторинга, если судить по ощущениям от динамики напряжения усилий его участников, был близок к тому, чтобы эту грань нащупать и перейти. Работа «на форсаже» с ограниченными ресурсами, без инвестиций в технологическую инфраструктуру, маркетинг и развитие клиентской базы способна давать рекордные результаты, но только в ограниченном периоде. 2024 год для рынка факторинга может стать одним из самых требовательных с точки зрения «дистанционной выносливости». Этот спортивный термин, наряду с «рекордами», во многом определит динамику рынка факторинга не только в 2024 году, но и в последующие несколько лет. Легкими они не ожидаются.

БО