

Факторинг: климат умеренный, местами — рост

Первые шесть месяцев 2025 года для рынка факторинга выдались беспокойными: пока лидеры уговаривали крупнейших клиентов использовать невыбранные лимиты финансирования и снижали аппетиты к риску, факторы за пределами топ-10 пытались пополнить портфели новыми качественными клиентами и заработать на высокой ставке. Следующие шесть месяцев покажут, какая из тактик приведет к успеху и кто из игроков фрагментированного рынка окажется его бенефициаром



Текст
ДМИТРИЙ ШЕВЧЕНКО,
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ
ДИРЕКТОР АССОЦИАЦИИ
ФАКТОРИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

По итогам второго квартала 2025 года российский рынок факторинга продолжил замедление, стартовавшее в январе-марте текущего года, об этом свидетельствуют данные Ассоциации факторинговых компаний (АФК), опубликованные в обзоре по итогам первого полугодия 2025 года. Портфель рынка на 1 июля 2025 года составил 2 трлн 412 млрд рублей, что лишь на 3% больше по сравнению с 1 июля 2024 года и на 2% меньше по сравнению с 1 апреля 2025-го. Таким образом, годовая динамика факторинга оказалась ниже динамики корпоративного кредитования (+11,5%, 86,6 трлн рублей) впервые за последние годы. И хотя структура сравниваемой динамики весьма условна, создается впечатление, что портфель теряет функцию бенчмарка для участников рынка факторинга.

Альтернативой для количественных изменений мог бы

стать показатель выплаченного финансирования по договорам факторинга — в январе — июне 2025 года факторы выплатили клиентам 2,4 трлн рублей. И хотя этот показатель на 3% ниже, чем за аналогичный период 2024 года, по сравнению с показателями кредитования банками юрлиц и ИП за шесть месяцев 2025 года (35,8 трлн рублей выдано, что на 11,9% меньше, чем за январь–июнь 2024 года) данные выглядят более релевантными для факторинга как финансового инструмента с быстрой оборачиваемостью.

Среди ключевых индикаторов факторингового рынка в первом полугодии 2025 года следует отметить продолжающийся рост клиентской базы — доступ к факторингу получили 16,6 тыс. клиентов, что на 18% больше по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. Также обращает на себя внимание замедление динамики роста продуктов SCF: портфель на 1 июля 2025 года составил 1 трлн 49 млрд рублей (+58% к 1 июля 2024 года, год назад +89%), объем выплаченного финансирования за первое полугодие 2025 года превысил 1,4 трлн рублей (+55% к аналогичному периоду 2024 года, год назад +79%). При этом портфель во втором квартале 2025 года по сравнению с первым кварталом снизился на 7%, а финансирование увеличилось на 22%, что указывает на значительный «навес» портфеля SCF, сформированного в конце 2024 года и погашенного во втором квартале текущего года. Благодаря такому изменению динамики доля активов по продуктам SCF в портфеле рынка сохранилась на уровне 44%, а в выплаченном финансировании выросла до 31%.

Спад спроса на новое финансирование по рыночным ставкам отразился и на показателях доходов: в январе–июне 2025 года факторы получили 264 млрд рублей дохода, что более чем втрое больше по сравнению с аналогичным периодом 2024 года (+187 млрд рублей), однако динамика дохода по кварталам ушла в минус — со 135 млрд рублей в первом квартале до 129 млрд рублей во втором (–4%).



ТАБЛИЦА 1. ИНДИКАТОРЫ РЫНКА ФАКТОРИНГА

Отчетная дата	01.07.2021	01.07.2022	01.07.2023	01.07.2024	01.07.2025
Портфель рынка факторинга, млн рублей	1 049 920	935 000	1 618 035	2 350 719	2 412 116
- в том числе с субъектами МСП, млн рублей	90 283	85 709	129 157	162 245	169 019
- в том числе в рамках сделок SCF, млн рублей	–	–	351 716	665 404	1 049 546
Активные дебиторы, ед.	9631	9 973	10 580	11 673	11 284
Период январь-июнь	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год	2025 год
Выплаченное финансирование, млн рублей	1 833 483	2 085 226	3 244 044	4 631 467	4 597 542
Активные клиенты, ед.	8438	9099	11 169	14 066	16 639
- в том числе с субъекты МСП, ед.	5047	5175	7159	9872	12 227
Полученные вознаграждения (доход), млн рублей	20 193	55 537	66 152	160 402	251 189
Средняя оборачиваемость, дней	67	66	63	68	76
Уступленные (с 2025 года — авансированные) поставки, ед.	5 883 893	5 259 336	6 527 493	6 433 280	5 152 952

Источник: АФК

По ком сохнет толстый

В обзоре АФК по итогам первого полугодия 2025 года прослеживается любопытная тенденция: объемы бизнеса в традиционных вотчинах крупных факторов и клиентов в лучшем случае стагнируют, в некоторых же нишах — бьют рекорды по динамике. Это справедливо как для структуры клиентской базы, так и для отраслевой и региональной диверсификации портфеля и клиентов.

Так, сегмент МСБ показал годовой прирост портфеля на 16% (до 169 млрд рублей) по сравнению с 1 июля 2024 года, а прирост выплаченного финансирования — на 26% (до 457 млрд рублей) по сравнению с январем–июнем 2024 года. Доля субъектов МСП в клиентской базе выросла до 73%, а в абсолютных цифрах достигла 12,2 тыс. единиц, что на 24% больше, чем за аналогичный период прошлого года. И хотя вклад сегмента в общие показатели рынка по-прежнему невелик (его доля составила 7% и 10% по совокупному портфелю и общему объему выдач соответственно), факторинговые компании и банки, специализирующиеся на МСБ-

клиентах, во втором квартале 2025 года чувствовали себя гораздо динамичнее старших товарищей из крупного бизнеса. Например, «РОВИ Факторинг Плюс» за год увеличила портфель на 97%, выплаты и клиентскую базу — в полтора раза, что позволило компании приблизиться к топ-10. Внутри первой десятки сопоставимо вырос лишь Альфа-Банк (+57% по портфелю и +44% по выдачам год к году), сделавший ставку на сегмент МСБ еще несколько лет назад и сохранивший этот фокус в 2025 году.

Среди отраслей в портфеле факторов по итогам первого полугодия 2025 года по-прежнему доминирует топливно-энергетический сектор: суммарно на добычу полезных ископаемых, химическое производство и торговлю топливом приходится 39% портфеля. Однако состав его неоднороден. Торговые и, в первую очередь, технологические санкции недружественных стран в сочетании с решениями ОПЕК+ привели к снижению объемов в добывающем звене ТЭКа и в нефтепереработке, однако повысили роль внутреннего топливного рынка, куда и устремилась факторинговая ликвидность. В то время как химия и нефтехимия потеряли за год 26% портфеля, добыча — 9%, торговля топливом выросла почти в 2,5 раза и заняла почетное второе место с портфелем 257 млрд рублей на 0.07.2025. Сопоставимую динамику (+79% год к году, до 175 млрд рублей) среди топовых отраслей продемонстрировала лишь торговля автотранспортом, получившая мощный импульс в 2024 году и сохранившая его в году нынешнем, в том числе благодаря росту клиентской базы на 63%, до 655

ТАБЛИЦА 2. ПОРТФЕЛЬ ФАКТОРОВ ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2025 ГОДА

№	Фактор	Портфель на 01.07.2025, млн рублей	Изменение к 01.07.2024, %	Выплачено за первое полугодие 2025 года, млн рублей	Изменение к аналогичному периоду предыдущего года, %	Активные клиенты за первое полугодие 2025 года, ед.	Изменение к аналогичному периоду предыдущего года, %
1	«СберФакторинг»	663 533	9	1 152 577	-2	2431	4
2	Альфа-Банк	489 759	57	962 404	44	1926	19
3	«ГПБ-факторинг»	240 550	-28	309 815	-38	162	-1
4	Группа ПСБ	190 292	0	366 208	-14	979	-7
5	Группа ВТБ	155 828	-42	293 948	-29	566	-42
6	«РСХБ Факторинг»	145 799	1	298 016	11	138	34
7	МКБ	128 651	1	159 434	-15	181	-4
8	Группа Совкомбанк	101 513	8	314 452	22	1644	4
9	«РБ Факторинг»	48 557	-11	101 381	-19	300	-8
10	Инго Банк	34 703	-1	102 659	-28	114	7
11	Металлинвестбанк	28 335	8	97 925	6	766	0
12	«РОВИ Факторинг Плюс»	24 267	96	47 681	58	1685	50

Источник: Данные членов АФК

ТАБЛИЦА 3. КРУПНЕЙШИЕ ОТРАСЛИ В ПОРТФЕЛЯХ ФАКТОРОВ ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2025 ГОДА

№	Отрасль клиента (договора поставки)	Портфель на 01.07.2025, млн рублей	Изменение за 12 мес., %	Активные клиенты в первом полугодии 2025 года, ед.	Изменение за 12 мес., %
1	Добыча полезных ископаемых	515 277	-6	253	23
2	Торговля топливом (нов.)	256 507	136	125	10
3	Прочая торговля оптовая	183 068	2	1444	3
4	Металлургическое производство	175 624	15	343	6
5	Торговля автотранспортными средствами	175 095	79	655	63
6	Розничная торговля (SCF)	118 518	9	64	68
7	Химическое и нефтехимическое производство	99 624	-26	274	-36
8	Торговля бытовой техникой и электроникой	86 177	-25	330	12
9	Транспортировка и логистика	83 525	-18	487	16
10	Торговля продуктами питания	70 506	-5	1044	-6
11	Строительство	39 004	37	601	23
12	Производство фармацевтическое	37 409	-1	67	-6
13	Производство пищевых продуктов	35 412	-37	925	14

Источник: АФК

ТАБЛИЦА 4. СУБЪЕКТЫ РФ С НАИБОЛЬШИМ ПРОНИКНОВЕНИЕМ ФАКТОРИНГА В ПЕРВОМ ПОЛУГОДИИ 2025 ГОДА

	Субъект РФ	Портфель на 01.07.2025, млн рублей	в том числе с субъектами МСП, млн рублей	Активные клиенты за январь-июнь 2025 года, ед.	в том числе МСП, млн рублей
1	Москва	1 015 541	59 901	3 439	2 178
2	Санкт-Петербург	158 678	11 732	1 044	696
3	Омская область	129 726	596	74	51
4	ЯНАО	97 599	542	45	23
5	Московская область	85 362	10 282	983	656
6	ХМАО	80 866	4948	265	222
7	Свердловская область	65 635	3245	370	270
8	Краснодарский край	65 257	4108	311	220
9	Томская область	57 194	1236	46	37
10	Вологодская область	49 111	546	77	44
11	Белгородская область	36 207	734	58	31
12	Челябинская область	34 148	1516	177	124
13	Калининградская область	28 108	586	56	35
14	Нижегородская область	27 455	2279	273	194
15	Республика Саха (Якутия)	22 675	155	35	15
16	Самарская область	20 700	3 415	338	262
17	Новосибирская область	16 975	5804	236	184
18	Курская область	16 502	244	16	7
19	Республика Татарстан	15 639	3481	303	178
20	Волгоградская область	15 554	1121	102	73

Источник: АФК

компаний. Также обращает на себя внимание 37%-ный рост портфеля в строительном секторе, что, очевидно, отражает не только рост продаж факторинга, но и падение продаж недвижимости в отчетном периоде, и потенциально расширение номенклатуры рисков в периодах последующих.

В региональной структуре портфеля рынка факторинга по итогам первого полугодия 2025 года, если абстрагироваться от лидерства Москвы по всем измеряемым показателям, кроме динамики, наблюдается повышение значимости факторинга в сегменте МСБ.

Санкт-Петербург, ХМАО, Свердловская область и Краснодарский край одновременно входят в топ-10 по портфелю в целом и по портфелю и числу клиентов отдельно в сегменте МСБ, а кроме того, показывают динамику выше соседей по первой десятке субъектов РФ.

Готовы ко всему

Прогнозировать перспективы рынка факторинга во втором полугодии 2025 года ни участники рынка, ни аналитики АФК не берутся. Очевидно лишь, что в отличие от банковского сектора, который можно сравнить с пазлом, требующим сборки по заданному регулятором изображению, рынок факторинга больше похож на блочный конструктор, из которого можно простроить любую фигуру под потребность клиента в оборотном финансировании без залога на срок до шести месяцев. Несмотря на слабый второй квартал, впереди, во втором полугодии 2025 года, у рынка факторинга как минимум одно снижение ключевой ставки ЦБ РФ и как минимум один «высокий сезон» предновогоднего роста товарооборота в потребительском секторе экономики. С учетом этих вводных прогноз роста по итогам года до 3,6 трлн рублей (+23%) не выглядит избыточно оптимистичным.

Б.О