

На правах рукописи



СИНИЦА ЕВГЕНИЯ АЛЕКСЕЕВНА

«ЭВОЛЮЦИЯ ФАКТОРИНГА:  
ИНСТРУМЕНТЫ, ИНСТИТУТЫ»

Специальность 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Санкт-Петербург

2016

Работа выполнена в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Санкт-Петербургский государственный университет»

**Научный руководитель:** **КАНАЕВ Александр Владимирович,**  
доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры теории кредита и финансового менеджмента федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский государственный университет»

**Официальные оппоненты:** **ТИХОМИРОВА Елена Владимировна,**  
доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры «Банки и финансовые рынки» Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»

**СОКОЛОВА Юлия Александровна,**  
кандидат экономических наук, доцент кафедры Международных финансов и бухгалтерского учета частного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский академический университет»

**Ведущая организация:** Автономная некоммерческая организация высшего образования «Международный банковский институт»

Защита состоится 21 июня 2016 г. в 15:00 на заседании диссертационного совета Д 212.232.36 по защите докторских и кандидатских диссертаций при Санкт-Петербургском государственном университете по адресу: 191015, Санкт-Петербург, ул. Таврическая, д. 21-25, лит. А, Актовый зал.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке им. А.М. Горького Санкт-Петербургского государственного университета по адресу: 199034, Санкт-Петербург, Университетская наб., д. 7/9 и на сайте Санкт-Петербургского государственного университета по адресу: <https://dissert.spbu.ru/dissert/soiskatelyu-uchjonoj-stepeni/dis-list/details/14/873.html>.

Автореферат разослан « \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

Ученый секретарь диссертационного совета  
кандидат экономических наук, доцент



И.А. Дарушин

## I. Общая характеристика работы

**Актуальность темы диссертационного исследования.** Современное развитие экономики России проходит на фоне сохраняющегося действия внешних шоков (сокращение рынков капитала, негативная динамика цен на нефть и другие российские экспортные товары). Это привело к резкому ограничению доступности заёмных ресурсов для предприятий и населения, возрастанию кредитных рисков и увеличению объема просроченной задолженности по текущим кредитным обязательствам, а также существенным образом повлияло на темпы роста отечественной экономики в целом.

В таких условиях одним из факторов достижения экономической устойчивости является переориентация экономики на внутренние ресурсы роста и повышение эффективности использования доступных финансовых средств, в том числе через создание и широкое применение конкурентоспособных, соответствующих мировым стандартам инструментов финансирования бизнеса. Одним из них является факторинг. Его возросшее значение обусловлено тем, что для многих торговых и промышленных предприятий он является важной альтернативой банковским кредитам и надежным инструментом рефинансирования дебиторской задолженности. Последнее служит средством не только удержания рыночных позиций российского бизнеса, но и его торговой экспансии на новые перспективные рынки.

Так, новые возможности для российских предприятий открываются в связи с активизацией экономического сотрудничества российских предприятий с партнерами из Азиатско-Тихоокеанского региона, в частности, из КНР. Это требует от отечественного бизнеса готовности работать в иной институциональной среде в условиях серьезной конкуренции с местными и международными финансовыми игроками. Здесь на помощь российским экспортерам должны прийти банки и факторинговые компании, использующие эффективные инструменты финансирования, экспортной поддержки и страхования рисков.

О востребованности факторинга в современных экономических реалиях России говорит и статистика: по данным Ассоциации Факторинговых компаний (АФК), оборот российского факторинга показал рост более чем в 4 раза за 2010 – 2014 гг., превысив в 2014 г. 2 трлн. руб.<sup>1</sup>

Вместе с тем, дальнейшее расширение поддержки российских предприятий за счет внедрения современных форм внутреннего и международного факторинга невозможно без анализа накопленного опыта деятельности факторинговых компаний, изучения современного состояния отечественного рынка факторинга и исследования перспектив его дальнейшего развития. Этому должно способствовать теоретическое осмысление процессов эволюции данного торгово-финансового института и раскрытия закономерностей его развития.

---

<sup>1</sup> Информационный обзор российского рынка факторинга по итогам 2014 года, Ассоциация факторинговых компаний (АФК), URL: <http://asfact.ru/about.html>.

Это, в свою очередь, позволит не только проследить преемственность структурно-организационных и функциональных преобразований факторинга, но и рассмотреть его во всем многообразии традиционных и инновационных форм с тем, чтобы теоретически обосновать возможные пути адаптации успешного зарубежного опыта к российским условиям и дать прогноз направлений дальнейшего развития отечественного факторингового бизнеса.

Сказанное свидетельствует о том, что изучение эволюционных механизмов развития факторинга относится к ряду актуальных и практически значимых задач экономической науки. При этом особую значимость имеет формирование методологических основ исследования эволюции факторинга, которое должно базироваться на комплексном использовании инструментария различных научных концепций и подходов.

**Степень научной разработанности проблемы.** Использование эволюционных идей в экономической науке имеет давнюю историю и глубокую интеллектуальную традицию, восходящую к работам Т. Мальтуса, К. Маркса, А. Маршалла, Т. Веблена, Й. А. Шумпетера. Эти труды объединила общая методологическая основа – изучение экономических процессов в их историческом развитии. Большое значение с точки зрения распространения эволюционных идей в экономике имели работы А. Алчиана, Р. Нелсона и С. Уинтера. С их выходом связано появление самостоятельного направления экономической науки, названного эволюционной экономикой.

В российской науке проблемами эволюционной экономики занимаются представители общетеоретического, институционального и математического направлений. Ими проведена серьезная работа в следующих теоретических областях: *методологии эволюционной экономики* (Л. И. Абалкин, А. Н. Нестеренко и др.) и *развития эволюционного подхода* (Г. Б. Клейнер, В. Л. Макаров, Р. М. Качалов, В. И. Маевский, В. Г. Гребенников, О. И. Сухарев и др.); *теории институциональных изменений* (В. Л. Тамбовцев, Р. М. Энтов, А. Е. Шаститко и др.); *институциональной теории реформ и трансплантации институтов* (О. Ю. Старков, В. А. Мау, В. М. Полтерович и др.); *институциональной экономической теории* (Р. И. Капелюшников, В. С. Автономов, А. Е. Шаститко, Р. М. Нуреев, Ю. В. Латов, А. Н. Олейник и др.). В ряде работ В. И. Маевского обосновывается концепция макрогенераций (экономических «популяций»). С. Г. Кирдина разрабатывает матричные модели экономического развития.

Среди отечественных финансовых исследований в последние годы также можно отметить заметный рост публикаций, посвященных изучению эволюционных процессов, в различных финансово-экономических областях знания: *кредит и кредитные отношения* (В. В. Иванов, А. В. Канаев, О. И. Лаврушин, Б. И. Соколов и др.); *финансовые системы и рынки* (К. В. Криничанский, Б. Б. Рубцов, П. З. Хуснитдинов и др.); *банки и банковские системы* (С. А. Андрюшин, А. В. Канаев, С. А. Уразова и др.); *страховая система и страховые*

*посредники* (Н. А. Ованесян, А. А. Новиков и др.); *валютная система и валютные отношения* (М. А. Абрамова, А. Ю. Левченко, И. Н. Люкевич, И. И. Кучеров и др.).

Ряд эволюционно-исторических исследований были проведены и в области факторинговых отношений. Речь идет о публикациях таких отечественных экономистов, как М. Д. Чиж, Т. А. Маханова, Е. В. Докукина, Ю. А. Кувшинова, И. А. Ярошевич, А. О. Солдатова, Д. Е. Колобанов, Е. К. Елуфимова. Однако большинство указанных работ содержат исключительно историко-хронологический анализ наиболее зрелых этапов факторинга. Основной упор в них сделан на раскрытии его сущности и правовой характеристики. При этом в стороне осталось как исследование процессов генезиса и становления факторинга, так и анализ структурных, организационных и функциональных аспектов его развития, включающий выявление моментов преемственности и изменчивости факторинга в его дальнейшей трансформации в сложный торгово-финансовый институт.

Настоящее диссертационное исследование является попыткой восполнить имеющиеся пробелы и направлено на разработку концепции, раскрывающей содержание эволюции факторинга и объясняющей данные процессы посредством выявления закономерностей развития коммерческо-финансовой деятельности.

**Цели и задачи исследования.** Целью диссертационного исследования является построение и обоснование комплекса теоретических положений и методологических подходов, отражающих эволюционно-генетические закономерности развития факторинга, а также определение направлений дальнейшего совершенствования отечественного факторинга, учитывающих общемировые тенденции развития и условия отечественной экономической реальности.

В соответствии с данной целью в диссертации поставлены следующие основные задачи:

- провести критический анализ представленных в научных и деловых публикациях трактовок факторинга и раскрыть его сущность;
- проанализировать существующие концептуальные подходы к исследованию эволюции экономических явлений;
- разработать теоретико-методологическую схему, реализующую эволюционный подход для исследования процессов зарождения, становления и развития факторинга;
- определить экономические предпосылки возникновения факторинга и его исходных исторических форм;
- раскрыть основные закономерности эволюции факторинга и определить главные исторические этапы его трансформации в ходе развития мировой экономики;
- выявить общемировые тенденции развития факторинга как ведущего сектора современной индустрии коммерческого финансирования;
- исследовать факторы и этапы формирования факторинга в России, выявить специфику его эволюционной динамики в условиях отечественной экономической системы.

**Объектом** исследования является факторинг как комплекс коммерческо-финансовых услуг, оказываемых фактором своим клиентам на основе уступки права требования по денежным обязательствам, возникающим в процессе коммерческого кредитования.

**Предметом** исследования являются процессы структурно-организационных и функциональных преобразований факторингового бизнеса.

**Область исследования.** Тема и содержание диссертации соответствуют паспорту ВАК (экономические науки) научной специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»: п. 9.7. Эволюция кредитных отношений; закономерности и современные тенденции их развития, взаимодействие кредита с денежным оборотом, финансами, финансовым рынком, усиление влияния кредита на производство и реализацию общественного продукта; п. 9.8. Финансовое посредничество и роль банков в его осуществлении.

**Научная новизна диссертационного исследования** заключается в разработке инструментально-институционального подхода к эволюции факторинга, позволившего развить теоретические представления о процессах его зарождения и становления, выявить основные тенденции и перспективные направления дальнейшего развития. Результаты, обладающие элементами научной новизны, состоят в следующем:

- систематизированы подходы к трактовке понятия «факторинг», раскрыта его связь с уступкой прав требования из сделок коммерческого кредита и управлением дебиторской задолженностью; сформулировано авторское определение факторинга, ставшее отправным концептуальным моментом исследования его исторической трансформации;

- определены исторически исходные формы инструментов и институтов, образующих экономико-правовую и организационную основу современного факторинга как комплекса коммерческо-финансовых услуг, оказываемых фактором клиенту в обмен на уступку дебиторской задолженности;

- выявлены закономерности эволюции факторинга, заключающейся в переходе от простейших торговых сделок к развитой индустрии коммерческого финансирования; разработана её авторская периодизация;

- раскрыто экономическое содержание процессов зарождения, становления и развития факторинга в России, показана их связь с расширением внешней и внутренней торговли, развитием кредитных отношений, проведены аналогии с закономерностями и этапами общемировой эволюции факторинга;

- дана оценка текущего состояния отечественного факторингового бизнеса, определены приоритетные направления его дальнейшего совершенствования с учетом общемировых тенденций и специфики современных реалий российской экономики.

**Теоретическая и практическая значимость** диссертации состоит в раскрытии закономерностей эволюции факторинга и особенностей его современной бизнес-модели в контексте формирования мировой индустрии коммерческого финансирования, а также в оценке современного состояния факторинга в России и определении приоритетных направлений дальнейшего совершенствования отечественного факторингового бизнеса. Данное исследование расширяет научные представления о процессах зарождения, становления и развития факторинговых отношений и позволяет внести определенный вклад в углубление современной теории кредита и финансов, совершенствование её методологического аппарата.

Теоретические результаты работы могут быть использованы при составлении учебно-методических пособий и подготовке программ таких учебных дисциплин, как «Деньги, кредит, банки», «Финансы предприятий», «Управление предприятием», «Банковское дело» на экономических факультетах высших учебных заведений. Результаты исследования могут использоваться при разработке рекомендаций для дальнейшего развития факторинга и внедрения инструментов коммерческого финансирования, а также повышения их эффективности и создания условий для расширения их практического применения.

**Методология и методы исследования.** Методологическую базу работы составили основные научные принципы (конкретности, единства исторического и логического), подходы (эволюционный, системный, междисциплинарный) и методы исследования (абстрагирования и идеализации, моделирования, анализа и синтеза, обобщения и систематизации, формализации, экстраполяции, индукции, гипотетико-дедуктивный). Ведущая роль отведена эволюционному (историко-генетическому) подходу, ставшему основой для выработки и реализации авторской теоретико-методологической схемы исследования, определившей его стратегию и общую концепцию (цель, задачи, структуру и логику изложения). В процессе исследовательской работы применялись идеи и базисные положения микро- и макроэкономики, теории кредита и финансов, истории экономических учений и др.

**Основные научные результаты исследования:**

- предложена концептуальная схема, реализующая авторский инструментально-институциональный подход к изучению процессов зарождения, становления и развития факторинга: сформулировано определение факторинга, фиксирующее его связь с коммерческим кредитованием, уступкой денежного права требования и управлением дебиторской задолженностью; определены исходный пункт исследования эволюции факторинга (возникновение обращаемого права требования) и его стратегия, связанная с раскрытием четырех линий эволюционного процесса (агентской, инструментальной, кредитно-финансовой и институциональной);

- представлена авторская периодизация эволюции факторинга: выявлены исторически первичные формы инструментов и институтов факторинговых отношений, связанные с возникновением обращаемого договорного права требования из сделок коммерческого кредита в сочетании с простейшими агентскими отношениями, обслуживающими древнейшую торговлю; раскрыты закономерности эволюции факторинга и дана характеристика её этапов;

- показано, что процессы зарождения, становления и развития факторинга в России протекали в русле общемировой эволюции факторинга: имеют сходные предпосылки возникновения; характеризуются теми же этапами, но с отличающимися хронологическими рамками; определяются теми же закономерностями, обусловленными усложнением и расширением деятельности, связанной с развитием международной и внутренней торговли;

- выявлена бизнес-модель современного факторингового бизнеса как ведущего сектора индустрии коммерческого финансирования, обладающая следующими характерными признаками: многопродуктовый характер деятельности; использование инновационных финансовых технологий, в том числе для рефинансирования своей деятельности; автоматизация всех процессов и коммуникаций; широкая региональная сеть филиалов; активное участие в международных факторинговых ассоциациях.

- определены приоритетные направления для совершенствования факторингового бизнеса в России: дальнейшая модернизация российского законодательства; расширение возможностей использования факторинга для предприятий МСБ; комплексная автоматизация документооборота и бизнес-процессов; внедрение инновационных финансовых продуктов, в том числе с целью рефинансирования собственной деятельности; расширение сети региональных и международных отделений и филиалов; создание условий для внедрения факторингового финансирования в секторы госзакупок, ЖКХ и другие отрасли экономики.

**Теоретической основой** исследования послужили работы зарубежных и отечественных ученых-экономистов, нормативные и законодательные акты, касающиеся изучаемой проблемы.

**Информационная база** предлагаемого исследования основана на работах историков и экономистов, публикациях практиков в области факторинга, сведениях факторинговых ассоциаций и других профессиональных объединений, данных официальной статистической отчетности, аналитических обзорах ведущих российских рейтинговых и информационных агентств, материалах научно-практических конференций и семинаров в периодической печати, а также глобальной информационной сети Интернет и других источниках информации.

**Степень достоверности и апробация результатов.** Достоверность и полнота исследования обусловлены использованием в работе трудов признанных зарубежных и отечественных историков и экономистов, специалистов по вопросам факторинга, кредитных



отношений, коммерческого финансирования и других финансово-экономических областей знаний, а также статистических отчетов и исследований, связанных с данной тематикой.

Отдельные результаты диссертационной работы были использованы при разработке системы стратегического управления ОАО «ПромЭнергобанк» (г. Вологда) в виде предложений для формирования бизнес-модели предприятия, а также практических рекомендаций для введения факторинговых услуг в линейку продуктов банка.

Результаты исследования прошли апробацию и получили положительную оценку на всероссийских научно-практических конференциях; по результатам исследования опубликовано 13 печатных работ объемом 8,1 п.л. (из них авторских – 2,8 п.л.), в том числе в изданиях, рекомендованных ВАК РФ (5,6 п.л.) и прочих научных статьях (2,5 п.л.).

**Объем и структура диссертации.** Диссертационная работа объемом 172 страницы состоит из введения, четырех глав, заключения и списка использованной литературы, включающего 199 наименований (в т.ч. 71 на иностранных языках), 8 таблиц и 22 рисунка.

## **II. Основные результаты диссертационного исследования**

**1. Предложена концептуальная схема, реализующая авторский инструментально-институциональный подход к изучению процессов зарождения, становления и развития факторинга.**

Для современных ученых эволюционная тематика, связанная с исследованием процессов формирования факторинговых отношений, является важной составляющей изучения общей экономической динамики и развития финансовых систем отдельных регионов, а также обоснования новых перспективных направлений развития факторингового бизнеса. В последние годы российские специалисты подключились к этой работе и внесли определенный вклад в исследование формирования факторинга в России. Вместе с тем, в этой области ещё много «белых пятен»: не раскрыты процессы генезиса факторинга и наиболее ранние этапы его становления; не исследованы процессы зарождения и развития отечественного факторинга; не определены точные временные границы и характеристики этапов его эволюции. Для решения указанных проблем необходимо не только отобразить и изучить определённый массив исторических фактов, но в первую очередь разработать концептуальную (теоретико-методологическую) схему исследования факторинговых эволюционных процессов. Её основой является авторская трактовка понятия «факторинг», задающая направление дальнейших исторических поисков и теоретических обобщений.

В настоящее время в отечественной и зарубежной науке отсутствует единство взглядов относительно понимания сущности факторинга. Часто его определяют как специфическое соглашение и особую сделку, финансовый инструмент, комплекс финансово-посреднических

услуг или разновидность предпринимательской деятельности. Однако данные трактовки не являются взаимоисключающими, поскольку каждая из них в разных аспектах отражает связь факторинга с уступкой прав требования и их администрированием в целях управления дебиторской задолженностью фирмы-поставщика. Выявление этой связи позволяет сформулировать следующее определение: **факторинг представляет собой основанный на уступке денежных требований за поставленные товары, выполненные работы или услуги комплекс коммерческо-финансовых услуг по управлению дебиторской задолженностью клиента-поставщика, оказываемый специализированным институтом-фактором (фирмой или банком)**. В набор таких услуг могут входить финансирование в счет уступленных прав требования и управление дебиторской задолженностью (оценка кредитоспособности покупателей, учет и инкассация их задолженности, принятие на себя риска неплатежа).

Приведенное определение факторинга является ключевым моментом дальнейшего исследования его эволюции. Во-первых, оно позволяет выделить две существенные характеристики факторинга: а) деятельность фирм-факторов (*коммерческо-финансовых институтов*), которая организуется и регулируется совокупностью правовых норм, правилами делового оборота и стандартов обслуживания (*экономико-правовые институты*); б) комплекс коммерческо-финансовых услуг поставщикам товаров или услуг, реализуемых на условиях отсрочки платежа (*финансовые инструменты*).

Во-вторых, в нем фиксируется связь факторинга со следующими экономическими, финансовыми и правовыми феноменами: 1) *коммерческим кредитованием* (возникновение денежного права требования из кредитной сделки); 2) *обращаемостью денежного права требования* (сделка уступки); 3) *управлением дебиторской задолженностью* (посредническая (агентская) сделка), в том числе в форме рефинансирования фирм-поставщиков путем приобретения его денежных прав требования (финансовая сделка).

Указанные характеристики и связи отражают единство инструментально-контрактных и институциональных составляющих факторинга. Это обстоятельство позволяет сделать вывод о том, что для исследования его эволюции необходимо использование адекватных методологических средств. К ним следует отнести предложенный автором **инструментально-институциональный подход**, являющийся комбинацией эволюционного и институционального подходов, широко используемых в современных экономических исследованиях и показавших высокую познавательную ценность. Специфика данного подхода состоит в том, что он задает принципиальную методологическую ориентацию изучения эволюции факторинга как длительного процесса внутреннего преобразования, вызванного нарастающим усложнением торговли и внедрением правовых и финансовых инноваций, который охватывает периоды зарождения, становления и развития факторинговых отношений.

Такой ракурс исследования предполагает:

- **выделение исходного пункта эволюции** – поиск исторически исходных видов обращаемого права требования из сделок коммерческого кредитования, оформляемых простейшими кредитными инструментами;

- **определение эволюционного вектора исследования** – выявление и раскрытие содержания «организационных инноваций»<sup>2</sup>, определяющих переход от простейших агентских и кредитных сделок (инструментов) к формированию современной высокотехнологичной индустрии финансовых услуг (совокупности институтов: компаний, банков и их профессиональных объединений);

- **выбор общей стратегии исследования** – изучение процессов внутренней трансформации факторинга, выражающейся в углублении специализации агентской деятельности, возникновении разнообразных форм услуг и усложнении организации ведения посреднического бизнеса; она реализуется посредством раскрытия четырех линий эволюционного процесса: агентской, кредитно-финансовой, инструментальной (контрактно-правовой) и институциональной (организационной).

## **2. Предложена авторская периодизация эволюции факторинга.**

Выделенный автором в качестве **начального этапа** эволюции факторинга период с XX в. до н. э. по XIII в. н. э. характеризуется возникновением наиболее ранних центров международной торговли. Одним из них стало объединение ассирийских и местных купцов, возникшее в XX в. до н. э. в г. Канише (Древняя Анатолия), которое было центральным пунктом в торговле ассирийского города-государства Ашшур с окружающими государствами. Канишское торговое объединение стало уникальным явлением как с политической, так и с экономической точек зрения: здесь зародилась и получила развитие система кредитных отношений, уровень которых мало чем уступал возникшим гораздо позднее европейским торговым центрам. Так, канишские торговцы кредитовали своих компаньонов, сами получая товар в кредит от местных государственных торговых агентов и скупщиков ремесленной продукции. Распространенной практикой была передача через постоянного представителя торговой фирмы на месте (*šazzuztum*) небольших партий товаров на консигнацию (*qīptum*) странствующим торговцам или агентам-комиссионерам (*tamkārum*). Примечательно, что канишские купцы объединялись в формально организованные краткосрочные товарищества (*ellūtum*) и долгосрочные партнерства (*nariqqum*)<sup>3</sup>, анализ организации которых позволяет разглядеть в них предшественников средневековых итальянских комменд.

---

<sup>2</sup> См. Williamson O. E. *The Economic Institutions of Capitalism: Firms, Markets, Relational Contracting*. The Free Press, a Division of Macmillan, Inc. 1985. P. 15; Уильямсон О. *Экономические институты капитализма*. пер. с англ., СПб.: 1996. С. 48.

<sup>3</sup> Larsen M. T. *Partnerships in Old Assyrian Trade*. Iraq, 1977. Vol. 39. N 1. P. 119–146.

Важно подчеркнуть ещё одну грань системы взаимного кредита канишских купцов. Здесь возникли такие важные финансовые феномены, связанные с обращением долговых требований (*hubullum*), как их **инкассация** третьими лицами, **регресс** по исполненным долговым требованиям, а также их **уступка** (продажа) или залог (*šapartum*)<sup>4</sup>. Указанные первичные формы экономико-правовых отношений могут быть признаны в качестве **исторически исходных инструментов и институтов**, образующих концептуальный каркас современного факторинга.

Дальнейшее развитие агентская линия эволюции факторинговых отношений получила в Римской империи. Здесь с конца II в. до н. э. активно действовали агенты, называемые *institores*. Первоначально это были рабы и сыновья римских граждан, которые выполняли агентские функции как непосредственно под контролем глав семейств (*pater familias*), так и вдалеке от их головных контор. Агенты вели дело и могли заключать следующие сделки, обязательства по которым несли они и их хозяева: «предоставлять процентные кредиты, обрабатывать землю, заниматься торговлей или заключать контракты»<sup>5</sup>. Развитию агентских отношений способствовало снятие к IV в. н. э. ограничений для деятельности в качестве агентов-*institores* свободных граждан и вольноотпущенников. Другим важным шагом стало формирование института уступки долгового требования из обязательства (*cessio*) и возникновение дисконтных торговых операций с долгами. Важную роль играли особые агенты – капитаны судов (*magister navis*), выполняющие торговые операции, сходные по содержанию с комиссионерскими.

**Второй период** эволюции факторинга связан со временем торговой революции XIII в. в Европе. Одной из важных характеристик торговли этого периода является развитие международных и межрегиональных (интерлокальных) **филиально-факторийных систем торгового посредничества**, давшее импульс развитию таких инструментов на основе передачи обращаемых прав требования как коносамент, переводной вексель, поручительства на взыскание долгов, а также широкому распространению учетно-вексельных и международных платежных операций. Ярким примером такой системы является торгово-банковская компания Медичи с головным офисом во Флоренции. Старшими партнерами (*maggiori*) были члены этой семьи, сохраняющие полный контроль над бизнесом, а их работники становились младшими партнерами (*compagni*), которые возглавляли филиалы (*fondachi*)<sup>6</sup> и получали вместо жалования долю от прибыли. Компания Медичи охватывала три вида бизнеса: 1) банковские операции, 2) оптовую торговлю за свой счет, 3) оптовую комиссионную торговлю в том числе на кредитной основе.

---

<sup>4</sup> Veenhof K. R. The Old Assyrian Period. Security for Debt in Ancient Near Eastern Law / Ed. by R. Westbrook and R. Jasnow. Leiden, Boston, Köln, Brill, 2001. P. 146, P. 210.

<sup>5</sup> Дигесты Юстиниана (14.3.5.2). Памятники римского права, учебное пособие. М: Зерцало, 1997. С. 390.

<sup>6</sup> Weber M., Kaelber L. The History of Commercial Partnerships in the Middle Ages // Rowman & Littlefield Publishers, 2003. P. 65, P. 155; Roover de R. The Story of the Alberti Company of Florence, 1302–1348, as Revealed in Its Account // The Business History Review, 1958. Vol. 32. N 1. P. 24.

Другим центром распространения факторинговых услуг в виде торгового агентства на комиссионной основе стала Англия. Именно здесь в XV в. появились посредники, называемые факторами (*factors*). Наибольшую известность получили текстильные факторы, обосновавшиеся в Лондонском Blackwell Hall. Данная группа посредников последовательно осваивала комиссионное направление торгового бизнеса на основе коммерческого кредита. Факторская модель торгового агентства получила распространение и в других секторах рынка – торговле продуктами питания, минеральными ресурсами и др. Так, в угольной торговле во второй половине XVIII в. появились агенты-факторы, получившие специальное название “*fitters*”, которые активно действовали в качестве комиссионеров, гарантирующих реализацию угля по определенной цене и называемых факторами делькредере (*del-credere factors*).

В целом к концу XVIII в. английские факторы освоили следующий комплекс коммерческо-финансовых услуг: 1) получение, хранение и продажа товаров, переданных им на реализацию; 2) авансирование производителей под обеспечение в виде готовой продукции; 3) предоставление информации о финансовом положении покупателей; 4) гарантирование оплаты проданных в кредит товаров за комиссионное вознаграждение<sup>7</sup>. Использование векселей в качестве платежного средства положило начало системе безрегрессионной продажи товаров в кредит с уплатой комиссии делькредере за гарантированное получение денег. В конце XIX в. за факторами законодательно были закреплены финансовые функции.

Торгово-финансовый механизм на основе комиссионной торговли эффективно действовал до конца XIX в., когда развитие средств коммуникации, укрупнение производства и создание производителями собственных сбытовых структур стало причиной вытеснения факторов из торговых цепочек. Это коснулось в первую очередь бизнеса США, в результате чего большинство факторов отказались от некогда важнейшей функции по реализации товаров на комиссионной основе. Это привело к «переоткрытию» института факторов, но уже с более узким финансовым содержанием, ознаменовавшему начало **третьего этапа эволюции** факторинга.

Его главной характеристикой стала переориентация факторов на кредитно-финансовые услуги: финансирование оборотного капитала клиента путем покупки денежных требований; нейтрализация кредитного риска путем уступки долгов на безрегрессионной основе; ведение учета продаж в кредит и бухгалтерской отчетности по уступленным долгам; уведомление должников об уступке требования и инкассирование задолженности. Законодательное закрепление получила передача фактору будущих прав требования. Процесс трансформации факторинга в преимущественно финансовую деятельность ускорился во многом благодаря появлению в начале XX в. в США новых игроков на рынке факторинга – коммерческих банков и коммерческих финансовых компаний, отличавшихся от своих факторинговых конкурентов широкой диверсификацией операций. Еще одной отличительной чертой этого периода стала консолидация игроков на рынке коммерческого финансирования и расширение их

---

<sup>7</sup> Hillyer W. H. Four Centuries of Factoring // The Quarterly Journal of Economics, 1939. Vol. 53. N 2. P. 307.

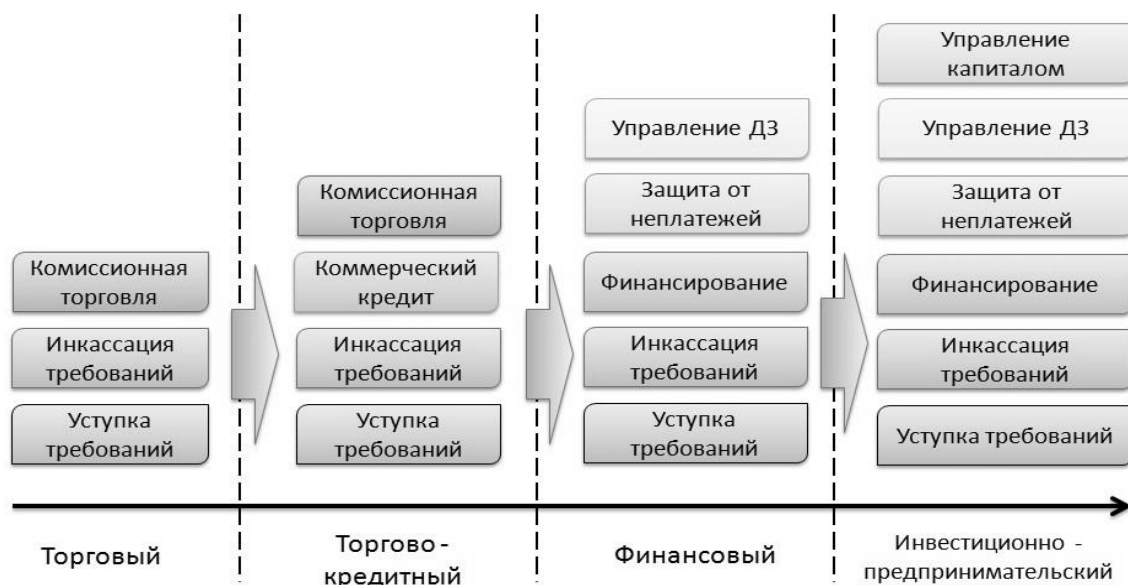
международных операций. Новый импульс данным процессам придал начавшийся в 1960-е гг. «реэкспорт» в Европу американской модели финансового факторинга. В эти же годы были созданы первые международные сообщества факторов: IFG (International Factors Group, 1963) и FCI (Factors Chain International, 1968). Вслед за ними в передовых странах стали появляться и другие ассоциации участников рынка факторинга и коммерческого финансирования.

Именно процесс интернационализации факторингового бизнеса вывел его на современный **(четвертый) этап** эволюции. Особенности данного этапа стали появление значительного числа национальных и международных факторинговых ассоциаций, возникновение крупных транснациональных факторинговых компаний, широкая унификация международных норм и стандартов факторинговых операций. Благодаря этому факторинг во всем многообразии его видов превратился в ведущий сектор индустрии коммерческого финансирования, ориентированной на поддержку развития бизнеса и его экспансию на новые рынки.

В целом изучение приведенных исторических фактов и анализ выявленных тенденций развития агентско-партнерских форм торгового бизнеса и финансовых институтов позволяют сделать ряд выводов. Во-первых, эволюция факторинга и факторинговых отношений представляет собой длительный процесс внутреннего преобразования данного института при сохранении его «генетических» связей с торговлей и коммерческим кредитом. Отражением этой существенной, повторяющейся взаимосвязи являются следующие **закономерности эволюции факторинга**: углубление разделения труда в коммерческой сфере и усложнение процессов управления дебиторской задолженностью; рост многообразия кредитно-финансовых услуг; расширение состава участников факторинговых сделок; усложнение организации и универсализация, а также консолидация и интернационализация факторингового бизнеса.

Во-вторых, ведущими драйверами эволюции являются *углубление разделения труда* (функциональное, технологическое, профессиональное и квалификационное обособление функций) и *расширение организационной дифференциации бизнеса*, которые обусловили направленность эволюции по «восходящей линии»: трудовая функция → специализированная деятельность → обособленный бизнес → отрасль экономики. Наглядным проявлением указанного движения стало изменение субъектного состава факторинговых отношений. Субъектами факторинга в ходе его трансформации выступали: агент-помощник, комиссионер, торговый агент делькредере, торгово-финансовый агент, факторинговая компания, банк-фактор, финансовая коммерческая компания и сетевые факторинговые структуры.

В-третьих, совокупным проявлением указанных закономерностей и изменений субъектного состава факторинговых отношений стал ряд взаимосвязанных этапов генезиса, становления и развития факторинга: **торговый, торгово-кредитный, финансовый и инвестиционно-предпринимательский**. В графическом виде эволюция факторинга может быть представлена в виде схемы, иллюстрирующей логику и временную последовательность его родственных исторических форм (см. рис. 1).



**Рис. 1.** Схема эволюционного развития факторинга

Предложенная схема отражает:

✓ трансформацию сущности факторинговой деятельности от простейших сделок торгово-агентского посредничества до современного этапа индустрии коммерческого финансирования, ставшей не только важным комплексом инструментов для пополнения оборотных средств бизнеса, но и привлекательной сферой для вложения капитала;

✓ преемственность отдельных этапов и сохранение «генетической» связи факторинга с уступкой прав требования и управлением дебиторской задолженностью фирмы-поставщика.

**3. Показано, что процессы зарождения, становления и развития факторинга в России протекали в русле общемировой эволюции факторинга.**

**Начальным этапом** эволюции отечественного факторинга следует считать период XII - XV вв., когда Великий Новгород был крупнейшим центром средневековой русской межрегиональной и международной торговли, ведущим активную торговлю с такими древнерусскими городами, как Киев, Суздаль, Смоленск, Псков, Луки, Ростов и другими. Через Новгород осуществлялись связи с Западной Европой, Византией и мусульманскими государствами. Именно в это время получило распространение *складничество* – форма объединения купцов для совместной торговли через представителей и агентов, функции которых во многом совпадали с деятельностью европейских средневековых факторов. Сам термин «складник» впервые зафиксирован в грамотах второй половины XIV в., однако свидетельства торгового складничества найдены уже в грамотах XII в. В них в частности упоминаются распоряжения на взыскание денежного или натурального долга, куплю-продажу товаров, передачу денег, покупку в кредит. Есть также упоминания о предоставлении коммерческого кредита на условиях отсрочки платежа<sup>8</sup>. Это позволяет выделить в

<sup>8</sup> Зализняк А. А. Древненовгородский диалект. 2-е издание переработанное с учетом материала находок 1995–2003 гг. М.: Изд-во «Языки славянской культуры», 2004. С. 478.

новгородской торговой практике такие характерные черты исходных форм факторинговых отношений как: **агентская составляющая партнерских отношений, обращаемость долговых обязательств и инкассирование задолженности.**

В XVI в. новым явлением в организации отечественной торговли, обозначившим начало **второго этапа** эволюции отечественного факторинга, стало возникновение более сложных форм торгового предпринимательства и появление в городах *гостиных дворов* (крупных оптово-розничных торговых и складских центров) и *торгово-агентурных домов*. Появилась когорта крупных купцов-оптовиков, таких как семья Строгановых, основавших обширную сеть торговых контор по сбыту товаров, в которых их многочисленные наемные работники (*покручники, приказчики, сидельцы и разносчики*) хранили и продавали товары, собирали политическую и деловую информацию, данные о движении цен. Многие приказчики становились партнерами хозяев и вели торговлю на комиссионных началах.

Позднее Петр I предпринимал попытки к образованию торговых партнерств, благодаря чему в начале XVIII в. были учреждены компании для торговли с Китаем и Испанией, к середине XVIII в. было организовано несколько товариществ для торговли с Персией, Бухарой, Хивой. В XVIII – XIX вв. активизировалась деятельность иностранных купцов на территории России. Они вели в Петербурге оптовую торговлю, являясь комиссионерами многих зарубежных торговых домов, которые поручали им закупать русские товары и продавать иноземные товары. Их торговля с русскими велась чаще всего с использованием авансирования и кредитов. При этом многие крупные русские купцы сами выступали в роли факторов европейских торговых корпораций, которые предоставляли кредит своим корреспондентам в России, в том числе на условиях делькредере<sup>9</sup>. Заметную роль при императорском дворе играли иностранные купцы, обеспечивающие его нужды в качественных товарах. Для этого в 1742 г. даже была учреждена специальная должность придворного коммерсанта, называемого гоф- или камер-фактором. Тогда же в XVIII в. в широкий обиход стал входить сам термин «*фактор*», заимствованный из французского либо из польского языка.

О возросшем значении факторства для российской торговли того периода наглядно свидетельствует авторская находка фрагмента из книги «Историческое описание Российской коммерции при всех портах и границах» (1781) историка и писателя М. Д. Чулкова, в котором он сформулировал предложения по открытию «факторной» конторы в Константинополе, в функции которой предлагал включить, кроме комиссионной торговли, ведение учёта по причитающимся суммам, защиту от неплатежей покупателей, финансирование и другие услуги. Таким образом, уже в XVIII в. в России была выработана модель предпринимательской деятельности, которую сейчас согласно Конвенции УНИДРУА по международным факторинговым операциям можно было бы отнести к факторингу.

---

<sup>9</sup> Кулишер И. М. История русской торговли и промышленности. Челябинск: Социум, 2003, С.287.



В XIX в. возросла активность комиссионерских фирм, стремившихся стать главными действующими лицами в международной торговле России в области импорта оборудования и хлебного экспорта. В 1860-е гг. официальные хлебные маклеры исполняли роль посредников между экспортерами и комиссионерами в черноморских портах. Они также оказывали услуги по страхованию сохранности товаров и риска неплатежа (делькредере). Другой особенностью комиссионерского бизнеса в России было участие в нем банков и железнодорожных компаний. С целью увеличения грузооборота частные железнодорожные компании также организовывали кредитные учреждения для финансирования экспорта зерна через морские порты. Первым с такой инициативой выступило в 1884 г. Общество Юго-Западных железных дорог.

В целом к началу XX в. Россия была готова к конкуренции с иностранцами не только на внутреннем рынке, но и во внешней торговле. Это стало возможным в том числе благодаря принятию ряда законодательных актов, способствующих развитию торговли (указы, регулирующие деятельность комиссионеров, вексельное право)<sup>10</sup> и широкому развитию кредитных отношений. Российская торговая практика очевидно независимым образом порождала феномены, аналогичные торговле ведущих мировых держав.

Однако дальнейшее восхождение факторинга было прервано Октябрьской революцией и последующим за ней советским периодом, оказавшим регрессивное воздействие на развитие кредитных отношений вообще, и факторинга в частности. Но и в советское время уступка и передача права требования сохранились и были закреплены законодательно (ГК РСФСР, 1922). Возрождение факторинга в России и вступление его в **третий этап развития** уже в новой **финансовой форме**, трансплантированной из-за рубежа, произошло только в конце 80-х годов XX в., когда началась коммерциализация государственной банковской системы в России.

В течение первого десятилетия XXI в. глобализация мировой экономики и рост международного сотрудничества вывели отечественный факторинг из разряда экзотического источника финансовых ресурсов в категорию востребованного инструмента управления оборотным капиталом фирм-поставщиков, о чем свидетельствует ежегодное утроение объема факторингового рынка за период 2002 – 2004 гг.<sup>11</sup> Другим проявлением стремительного развития российского факторинга стали внедрение новых продуктов и услуг, выход российских факторинговых компаний на международный рынок и создание в 2007 г. профессионального объединения «Ассоциации факторинговых компаний». К этому моменту крупные игроки российского рынка стали также членами международных факторинговых объединений. Это свидетельствует о том, что в начале XXI в. отечественный факторинг вышел на **современный этап** развития и начал набирать обороты в стремлении догнать мировых лидеров.

---

<sup>10</sup> Дилтей Ф. Г. Начальные основания вексельного права, а особливо российского, купно и шведского. 5-е изд. М., 1794. С. 17.

<sup>11</sup> По данным «Эксперт РА», URL: <http://raexpert.ru/researches/factoring/factoring/part3/>.

Таким образом, в России закономерности эволюции факторинга, обусловленные усложнением и расширением хозяйственной деятельности, проявляются в достаточно полной форме и с теми же эволюционными этапами развития, поскольку в целом отечественный бизнес следовал общеевропейским традициям коммерческой и финансовой практики (см.табл.1).

Таблица 1

**Характеристика этапов эволюции факторинга в мире и в России**

<b>Этапы эволюции факторинга</b>	<b>Основная характеристика</b>	<b>Хронологические рамки в мире</b>	<b>Хронологические рамки в России</b>
Торговый	Установление агентско-партнерских отношений в торговле; появление центров международной торговли; возникновение коммерческого кредитования; появление феномена обращаемости долговых требований и инкассации долгов третьими лицами	XX в. до н.э. – XIII в.	XII в. – XVI в.
Торгово-кредитный	Развитие торговых компаний с агентами, филиальной сетью и единым центром финансирования; активное развитие кредитных инструментов на основе обращаемости долговых требований; появление первых посредников-факторов, сочетающих агентские функции с авансированием поставщиков и защитой от риска неплатежей (комиссионеров <i>del credere</i> )	XIII в. – нач. XX в.	XVI в. – кон. XX в.
Финансовый	Отказ от торгово-комиссионного посредничества в пользу финансовых функций в сочетании с защитой от кредитных рисков, учетом и инкассированием задолженности; появление крупных коммерческих финансовых компаний; развитие различных модификаций факторинга	нач. XX в. – сер. XX в.	кон. XX в. – нач. XXI в.
Инвестиционно-предпринимательский	Появление международных факторинговых ассоциаций; унификация международных норм и стандартов факторинговых операций; экспансия факторинга на новые рынки, охват обслуживания новых участников торгового оборота; превращение факторингового бизнеса в ведущий сектор коммерческой финансовой индустрии	сер. XX в. – наст. время	нач. XXI в. – наст. время

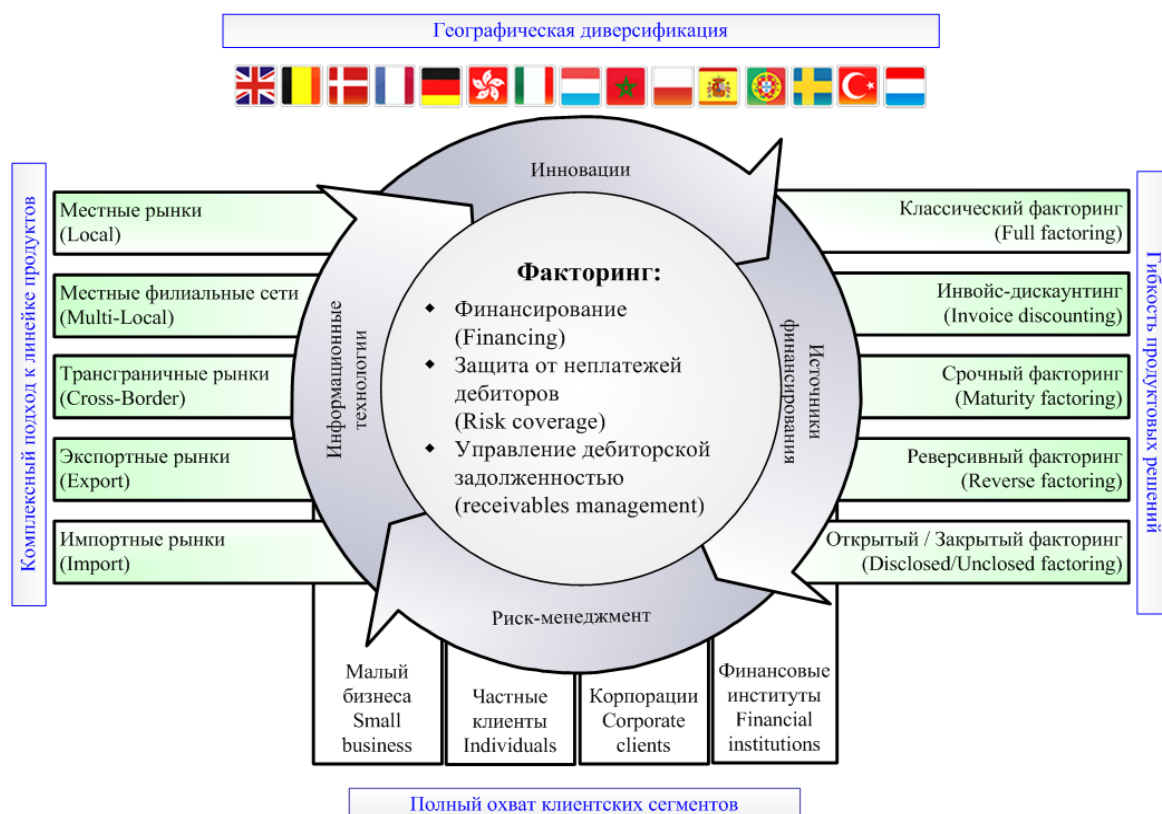
**4. Выявлена бизнес-модель современного факторинга как ведущего сектора индустрии коммерческого финансирования**

Проявлением закономерностей эволюции факторинга на его современном *инвестиционно-предпринимательском* этапе являются следующие процессы: *интернационализация бизнеса* – расширение международного сотрудничества национальных компаний, создание международных факторинговых ассоциаций; *консолидация бизнеса* – появление крупных факторинговых компаний и создание международных факторинговых сетей и групп; *диверсификация бизнеса* – расширение ассортимента факторинговых услуг и выход факторинговых компаний в смежные виды коммерческого финансирования, образующих комплекс услуг под названием «обеспеченные активами финансы».

Процесс интернационализации бизнеса находит свое отражение в деятельности таких профессиональных объединений, как американской International Factoring Association (1999),

британской Asset Based Finance Association (2007), европейской EU Federation for the Factoring and Commercial Finance Industry (2009). Членами последней являются 14 национальных объединений из 15 стран ЕС и два международных объединения Factors Chain International и International Factors Group (в 2014 г. совокупный оборот факторинга в ЕС достиг 1,3 трилл. евро, что равно 10% ВВП стран союза)<sup>12</sup>.

Свидетельством консолидации факторинга служит создание крупнейшими игроками международного факторингового рынка *транснациональных банковских факторинговых систем*. Примером такой системы является бизнес-модель факторингового подразделения группы BNP Paribas, ведущего свою деятельность в 15 странах на трех континентах и являющегося лидером европейского рынка факторинга (см. рис. 2).



**Рис. 2.** Интегрированная бизнес-модель факторинга PNB Paribas Factoring

Основой данной модели являются постоянные инвестиции в исследования и разработки, а также клиентоориентированная мультиязычная, мультифирменная, мультистрановая, мультивалютная и мультипродуктовая система финансовых решений, направленных на оптимизацию бизнес-процессов и обеспечение высокого качества обслуживания<sup>13</sup>. Такая интегрированная бизнес-модель в целом характерна для лидеров современной международной индустрии коммерческого финансирования. Её ключевым атрибутом является *интеграция инновационной, организационной и финансовой деятельности, связанной с*

<sup>12</sup> <http://euf.eu.com/facts-and-figures/factoring-turnover-in-eu.html>.

<sup>13</sup> <http://factoring.bnpparibas.com/our-network/strengths/>.

предоставлением услуг по финансированию под обеспечение активами, защите от кредитных рисков и управлению дебиторской задолженностью клиентов на внутреннем, региональном и международном рынках.

Одним из проявлений диверсификации факторингового бизнеса служит его проникновение в самые различные отрасли экономики (транспортная логистика, медицина, страхование, строительство, аренда, управление персоналом и так далее). Показательным является также выход факторинговых компаний в смежные виды коммерческого финансирования, образующих комплекс услуг, называемый «обеспеченное активами финансирование» (“*asset based financing*”, *ABF*). В его состав наряду с факторингом, дисконтированием счетов-фактур и кредитованием на основе активов (*asset based lending*, *ABL*), являющимися разновидностями финансирования под дебиторскую задолженность (*receivables financing*), входит значительное число относительно новых услуг (см. рис. 3).

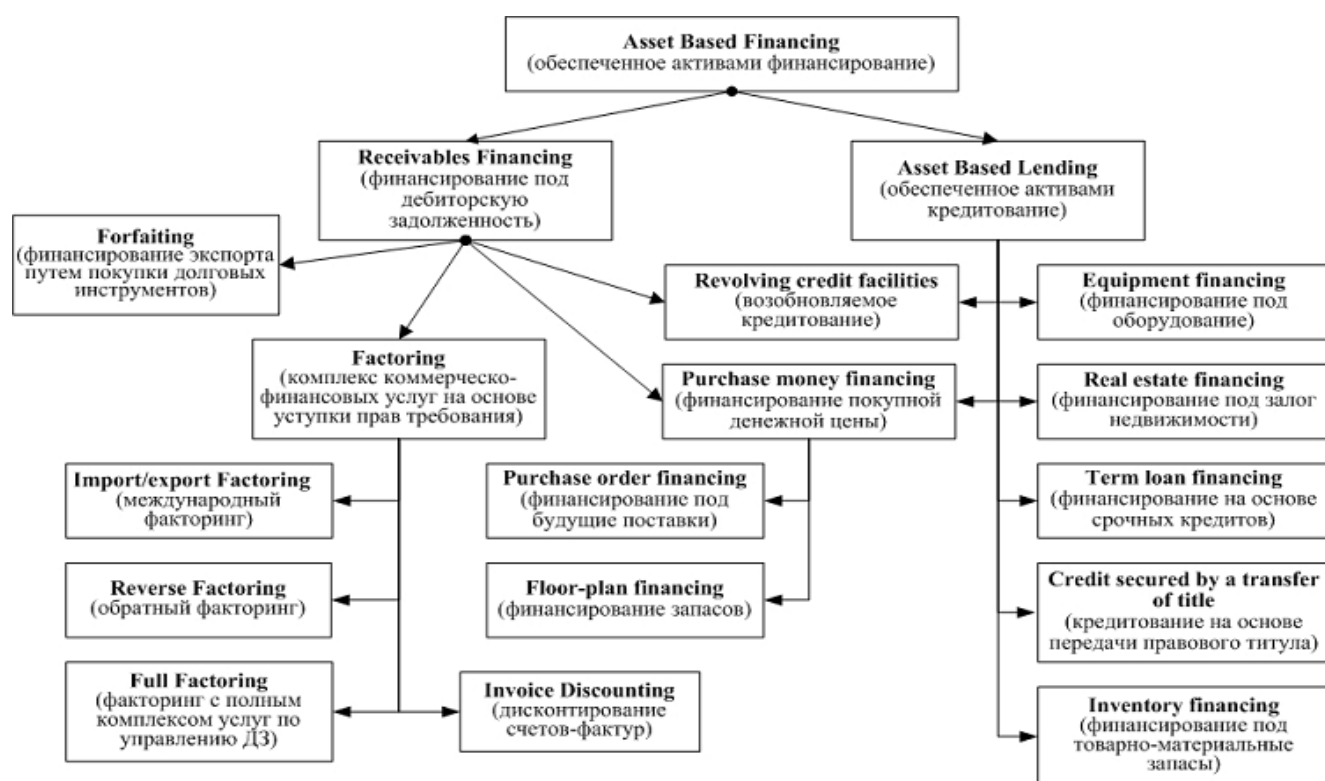


Рис. 3. Основные услуги коммерческого финансирования<sup>14</sup>

По данным ABFA, 2014 г. стал рекордным для Великобритании по объемам финансирования под различные виды активов, достигнув годового объема в 19,4 млрд. фунтов стерлингов. 2015 г. обещает побить этот рекорд, показав результат 19,9 млрд. фунтов стерлингов уже к концу третьего квартала. При этом количество клиентов, обратившихся за услугами финансирования под различные виды активов (не считая факторинга), возросло на 36% за 2014 год (с 652 до 885)<sup>15</sup>, что говорит о растущей популярности этого вида услуг.

<sup>14</sup> Схема составлена автором на основе использованной в работе литературы и источников информации.

<sup>15</sup> По данным ASSET BASED FINANCE ASSOCIATION, URL: <http://www.abfa.org.uk>.

Еще одним стремительно развивающимся направлением развития мировой индустрии коммерческого финансирования является Supply Chain Finance (SCF), известное в России как «финансирование цепочки поставок». Согласно оценочным данным, общие объемы рынка SCF составили в 2015 г. 37-49 млрд. евро<sup>16</sup>.

В целом, современный инвестиционно-предпринимательский этап эволюции факторинга характеризуется интенсивным развитием международной индустрии коммерческого финансирования, в которой факторингу отводится ведущая роль. Это подтверждается данными статистики: в 2014 г. мировая индустрия факторинга достигла объема в 2 348 млрд. евро, что стало рекордным показателем за всю историю статистических наблюдений<sup>17</sup>. При этом международный факторинг составил 21% (490 млрд. евро) от общего рынка, увеличившись на 22% по сравнению с 2013 г. Крупнейшим игроком на рынке международного факторинга с долей в 29% стал Китай, лидирующий в экспорте (12,4% объема мирового экспорта в 2014 г.<sup>18</sup>).

##### **5. Определены приоритетные направления совершенствования факторинга в России.**

Осложнение геополитической ситуации в мире вокруг России, падение цены на нефть, а также последовавшая в конце 2014 г. шоковая девальвация рубля привели к замедлению развития факторинга и экономики в целом. По предварительным оценкам Ассоциации факторинговых компаний, совокупный оборот российского рынка факторинга по итогам 2015 г. снизился на 10% по сравнению с прошлым годом, прервав положительный тренд предыдущих пяти лет. Тем не менее, тенденции, характерные для инвестиционно-предпринимательского этапа эволюции факторинга в полной мере находят отражение и в российской практике. Так, несмотря на замедление экспансии отечественных факторов на международные рынки, о тенденции к *интернационализации* бизнеса говорит увеличение их числа: если в 2009 г. международный факторинг предоставляли 3 фактора, то в 2014 г. их количество увеличилось до 8<sup>19</sup>. Другой тенденцией стало *усиление консолидации отрасли*: в 2015 г. 81% рынка контролировали всего 5 компаний, в 2014 г. эта доля составляла 64%, а в 2011 г. – 62%<sup>20</sup>.

Диверсификация факторинговых услуг проявляется в нескольких направлениях. Во-первых, происходит активизация деятельности факторов в регионах, о чем говорит снижение доли Москвы и Санкт-Петербурга на 9,4% в общем обороте факторинга за 2011-2014 гг.<sup>21</sup>. Во-вторых, факторинговый бизнес проникает в новые сектора экономики. В частности, новые возможности для роста рынок факторинга может получить в случае охвата сектора *государственных закупок*, в том числе предприятиями МСБ. Для этого необходима

---

<sup>16</sup> Обзор BCR Publishing «World Supply Chain Finance Report 2015», URL: <http://www.bcrpub.com/>.

<sup>17</sup> По данным FCI, URL: <https://fci.nl/>.

<sup>18</sup> WTO Secretariat, Press release, PRESS/739, Geneva, April 14, 2015, p.14.

<sup>19</sup> Обзор Рейтингового агентства «Эксперт РА» за 2009 г., URL: <http://www.raexpert.ru/>; Информационный обзор российского рынка факторинга по итогам 2014 г., Ассоциация факторинговых компаний, URL: <http://asfact.ru/>.

<sup>20</sup> Информационный обзор российского рынка факторинга по итогам 2011 и 2014 гг., Ассоциация факторинговых компаний, URL: <http://asfact.ru/>.

<sup>21</sup> Там же.

доработка законодательства и разрешение коллизии между Главой 43 ГК, регулирующей уступку денежных требований, и запретом на перечисление по госзаказам денежных средств третьим лицам. Также среди потребителей факторинговых услуг появляются представители таких отраслей экономики, как поставщики лицензионных соглашений на программное обеспечение, рекламные агентства, лизинговые компании, арендодатели. Большие ожидания связаны с обслуживанием предприятий жилищно-коммунальной сферы.

Важнейшим направлением совершенствования факторинга является расширение услуг для сектора МСБ. Правительством РФ разработан целый ряд мер для его поддержки, включая субсидирование факторинговых комиссий для предприятий этого сектора, доступ предприятий МСБ в сектор госзакупок, развитие страхования экспортных сделок АО «ЭКСПАР» в рамках договоров факторинга. С целью поддержки малого и среднего бизнеса «МСП Банк» запустил два новых кредитных продукта: «Фактор развития – Банк» и «Фактор развития – Компания», нацеленных на содействие развитию бизнеса субъектов МСБ.

Современный отечественный факторинг развивается также в направлении повышения гибкости обслуживания. Появились такие инновационные решения, как финансирование цепочки поставок, реструктуризационный факторинг, факторинговый брокеридж. Учитывая нарастающую сложность факторингового бизнеса, отечественным участникам необходимо работать в направлении совершенствования своей бизнес-модели до уровня передовых факторинговых компаний, основными характеристиками которой являются инновационная продуктовая линейка, разветвленная региональная сеть, комплексный электронный документооборот и участие в международных профессиональных объединениях.

Ещё одним перспективным направлением динамичного развития факторинга является активное внедрение информационных технологий в эту отрасль. Многие российские факторы уже используют такие системы электронного документооборота и мониторинга финансирования как EDI-факторинг (ВТБ Факторинг), e-Факторинг (НФК), SmartFactor (ФК «Политекс») и другие. По мнению экспертов, наиболее перспективным сектором ИТ-решений являются **«облачные сервисы»**, позволяющие не только повысить эффективность и мобильность инфраструктуры для работы с большими массивами данных, но и оптимизировать структуру расходов, снизить технические риски эксплуатации информационных систем<sup>22</sup>.

Другим важным направлением совершенствования отечественного факторингового бизнеса является использование современных инструментов рефинансирования, таких как облигационные займы и **секьюритизация активов**. Однако для этого необходимо не только обеспечить практическую применимость вступившего в силу в 2014 г. закона о секьюритизации, но и разработать стандарты для сделок секьюритизации, которые бы определяли допустимые факторинговые активы, требования к их структуре, правила ответственного кредитования и банкротства эмитента, стандарты уставных документов специализированных обществ, а также

---

<sup>22</sup> Обзор: Рынок ИТ-услуг 2014, URL: <http://www.cnews.ru>.

типовые факторинговые договоры. В модернизации также нуждаются законодательные акты, касающиеся правового режима факторинговых сделок, а именно глава 43 ГК РФ, которая регулирует отношения по договору финансирования под уступку денежного требования и не предусматривает оказания фактором услуг, не связанных с финансированием, особенно учитывая тот факт, что именно эта форма факторингового обслуживания в последнее время становится все более популярной. Другими нерешенными вопросами остаются отсутствие нормативного регулирования реверсивного факторинга, наличие обязательного условия уступки денежного требования, а также отсутствие законодательных ограничений на изменение условий первоначальной сделки, связанной с отзывом уведомления.

На современном этапе развития отечественного факторинга приоритетными направлениями его совершенствования должны стать: 1) дальнейшая модернизация законодательства в области факторинга, в частности ускорение принятия новой редакции главы 43 ГК РФ, а также уточнение законодательства об использовании факторинга в госзакупках; 2) расширение факторингового обслуживания предприятий МСБ, в т.ч. через развитие партнерских программ на основе факторинга компаниями с госучастием и субсидирование факторов с целью предоставления ими льготных условий обслуживания для поставщиков-субъектов МСБ; 3) активизация участия в международных профессиональных ассоциациях, создание партнерских отношений с факторинговыми компаниями стран БРИКС и Азиатско-Тихоокеанского региона; 4) комплексная автоматизация документооборота с целью облегчения обработки первичной документации, верификации осуществленных поставок, а также развития дистанционных технологий передачи информации; 5) внедрение инновационных финансовых продуктов, в том числе с целью рефинансирования собственной деятельности, таких как секьюритизация факторинговых активов, через создание соответствующей инфраструктуры и предоставление государственной гарантии для покрытия риска инвесторов; 6) расширение региональной сети крупными факторами посредством маркетинговых мероприятий с целью изучения специфики регионального бизнеса и повышения спроса на факторинг, взаимодействия с региональными органами государственной власти РФ, развития обучающих программ для подготовки кадров на местах; 7) создание условий для факторингового обслуживания предприятий в секторе госзакупок, ЖКХ и других отраслях экономики, в особенности в отраслях, приоритетных для программы импортозамещения. Совершенствование в указанных направлениях позволит российскому факторингу стать не только инновационным финансовым продуктом, развивающимся в ногу со временем, нарастить обороты и расширить границы факторингового обслуживания, но и увеличить участие России в мировом рынке факторинга.

В целом, несмотря на неблагоприятные для экономики России внешние факторы, перед отечественным факторингом открываются широкие возможности для внедрения современной инновационной бизнес-модели, способной противостоять возможным угрозам и вызовам, а также обеспечить устойчивое развитие в посткризисный период.

### **III. Публикации по теме диссертационного исследования**

*в том числе в журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки России:*

1. Сеница Е. А. Этот новый старый факторинг // *Финансы и бизнес*. – М.: Издательство "Проспект", 2015. – № 1. – С. 172–182. – 0,94 п.л.

2. Сеница Е. А. Факторинг как инструмент финансирования бизнеса // *Наука и бизнес: пути развития*. – М.: Межрегиональная общественная организация "Фонд развития науки и культуры", 2015. – № 1. – С. 67–69. – 0,33 п.л.

3. Сеница Е. А. Факторинг как объект секьюритизации // *Мир экономики и права*. – Уфа, Изд-во БАГСУ, 2015. – № 2. – С. 16–21. – 0,45 п.л.

4. Канаев А. В., Сеница Е. А. Эволюция факторинга: институты и рынки // *Вестник Санкт-Петербургского Университета. Экономика*. – СПб.: Изд-во СПбГУ, март 2013. – Серия 5. – Выпуск 1. – С. 53–68. – 1,36 п.л.

5. Канаев А. В., Сеница Е. А. История факторинга: от агентской сделки до индустрии коммерческого финансирования. Часть 1 // *Финансы и кредит*. – М.: ИЦ "Финансы и кредит". 2013. – №35. – С. 66–76. – 1,24 п.л.

6. Канаев А. В., Сеница Е. А. История факторинга: от агентской сделки до индустрии коммерческого финансирования. Часть 2 // *Финансы и кредит*. – М.: ИЦ "Финансы и кредит". 2013. – №37. – С. 69–79. – 1,24 п.л.

*и в других изданиях:*

7. Сеница Е. А. Секьюритизация факторинговых активов // *Материалы международного экономического симпозиума*. – ИЦ экономического факультета СПбГУ, 2015. – С.68 – 0,08 п.л.

8. Сеница Е. А. Эволюционное течение в современных финансовых исследованиях // *Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук*. – М.: Институт Стратегических Исследований, 2015. – №3 (74). – С. 241–244. – 0,39 п.л.

9. Канаев А. В., Сеница Е. А. Эволюция факторинговых отношений // *Финансовый мир*. Сборник статей. – М.: Издательство "Проспект", 2014. – Выпуск 5. – С. 155–163. – 1,36 п.л.

10. Сеница Е. А. Коммерческое финансирование в системе стратегического управления предприятием // *Актуальные проблемы менеджмента в РФ*. Материалы научно-практической конференции. – ИЦ экономического ф-та СПбГУ, 2013. – С. 196–199. – 0,16 п.л.

11. Сеница Е. А. История возникновения факторинга как инструмента финансирования международной торговли // *Предпринимательство и реформы в России*. Материалы международной осенней конференции молодых ученых-экономистов, 21–22 ноября 2013 г. – ИЦ экономического факультета СПбГУ, 2013. – С. 171–172. – 0,12 п.л.

12. Сеница Е. А. Факторинг в системе коммерческого финансирования бизнеса // *Экономика, социология и право в современном мире: проблемы и поиски решений*. Статьи и тезисы докладов 18-й Международной научно-практической конференции, 11–12 октября 2013. – Пятигорск, Международная академия финансовых технологий, 2013. – С. 326–330. – 0,29 п.л.

13. Канаев А. В., Сеница Е. А. Внедрение современных финансовых инструментов как основа формирования финансовой стратегии предприятия // *Материалы научно-практической конференции*. – ИЦ экономического факультета СПбГУ, 2013. – С. 115–116. – 0,13 п.л.