

ФАКТОРИНГ В РОССИИ

Совместный проект НКР
и Ассоциации факторинговых компаний (АФК)



Фото: pixabay.com

СДЕРЖИВАЮЩИЙ ФАКТОР

ПАНДЕМИЯ ПРИТОРМОЗИТ, НО НЕ ОСТАНОВИТ
РОССИЙСКИЙ РЫНОК ФАКТОРИНГА

28 мая 2020 года

Авторы:

Михаил Доронкин
mikhail.doronkin@ratings.ru
+7 (495) 139-35-44

Егор Лопатин
egor.lopatin@ratings.ru
+7 (495) 136-40-47, доб. 128

Александр Рогов
alexander.rogov@ratings.ru
+7 (495) 136-40-47, доб. 122

Рынок факторинга в первом квартале не ощутил влияния пандемии и продолжил расти. Объём выплаченного финансирования в России по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 27% и превысил 780 млрд руб. Факторинговый портфель подскочил на 38%, хотя с начала года наблюдалось небольшое сезонное снижение.

Спад экономической активности в крупнейших отраслях, формирующих факторинговый портфель, временно притормозит динамику рынка. Одновременно с этим ситуация в отдельных отраслях, наоборот, может придать импульс развитию факторинга, поскольку у компаний возникает необходимость оперативно пополнить оборотный капитал. Поддержку рынку в 2020 году окажут отрасли – «бенефициары» пандемии: торговля продуктами питания и алкоголем, пищевое производство.

Объём выплаченного финансирования в базовом сценарии достигнет 3,3-3,4 трлн руб. (прирост не более 10% по сравнению с 2019 годом). Предполагается снятие значительной части карантинных мер в июне-июле и постепенное восстановление экономической активности с июля-августа. В связи с этим ожидаемый провал рынка факторинга во II квартале будет частично компенсирован более удачным II полугодием.

Реализация негативного сценария с большим сроком карантинных мер и возможностью второй волны пандемии может привести к первому за пять лет сокращению рынка факторинга. Вместе с тем динамика рынка окажется не хуже результатов 2015 года, когда объём выплаченного финансирования просел на 15%.

Контакты для СМИ:

Игорь Илюхин
igor.ilyukhin@ratings.ru
+7 (495) 136-40-47, доб. 126

I Оценка влияния пандемии на крупнейшие отрасли рынка факторинга в базовом сценарии НКР

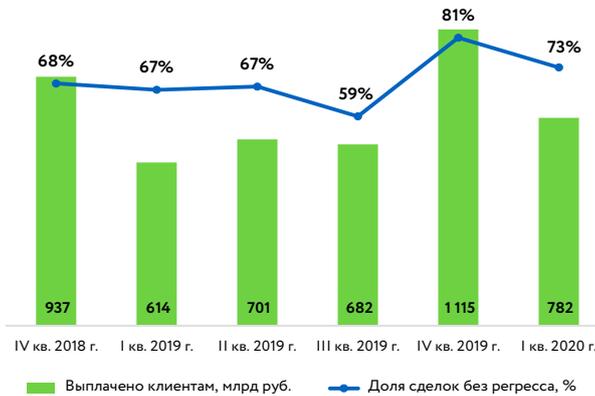
Степень влияния

---	сильное отрицательное	+	слабое положительное	
-	отрицательное	++	положительное	≈ нейтральное
+	скорее отрицательное	±	скорее положительное	

Виды деятельности и их доля в факторинговом портфеле на 01.01.20	Влияние пандемии на отрасль	Влияние отрасли на факторинг	
		краткосрочное	средне- и долгосрочное
Добыча полезных ископаемых (13%)	<p>Внешний рынок: ограничение добычи нефти, затоваривание рынков газа, падение цен на уголь.</p> <p>Внутренний рынок: снижение спроса на нефть и газ из-за экономического спада</p>	<p>Возможное увеличение сроков оплаты имеющейся кредиторской задолженности.</p> <p>Поставщики будут наращивать краткосрочное кредитование или продавать кредиторскую задолженность</p>	<p>Уменьшение активности из-за ограничений добычи.</p> <p>При увеличении срочности кредиторской задолженности, спрос на факторинг может вырасти</p>
Металлургия (12%)	<p>В январе–апреле 2020 г. выпуск металлургической продукции сократился на 1,4%</p>	<p>Рост спроса на факторинговое финансирование для увеличения отсрочек платежей, поддержки поставщиков, увеличения оборотного капитала.</p>	<p>В связи со снижением продаж металлургической продукции и скорости оборота дебиторской задолженности металлургии будут стремиться монетизировать дебиторскую задолженность посредством факторинга</p>
Торговля бытовой техникой и электроникой (10%)	<p>Снижение покупательной способности населения.</p> <p>Отсутствие «покупок впрок»</p>	<p>В ожидании снижения курса рубля некоторые поставщики могут решить продать имеющуюся дебиторскую задолженность, чтобы зафиксировать валютный курс</p>	<p>Снижение покупательной способности населения: снижение спроса, сжатие рынка</p>
Торговля продуктами питания (7%)	<p>Нет падения спроса</p>	<p>Повышение цен на отдельные группы продуктов может привести к номинальному росту кредиторской задолженности предприятий розничной торговли и, как следствие, к росту факторинга</p>	
Прочая оптовая торговля (6%)	<p>Снижение экономической активности</p>	<p>В ожидании снижения курса рубля некоторые поставщики могут решить продать имеющуюся дебиторскую задолженность, чтобы зафиксировать валютный курс</p>	<p>В случае ухудшения ситуации с расчётами возможен рост факторинга для продажи дебиторской задолженности, чтобы избежать бартерных сделок и взаимозачётов.</p> <p>При стабильности расчётов — уменьшение спроса на факторинг из-за снижения экономической активности</p>

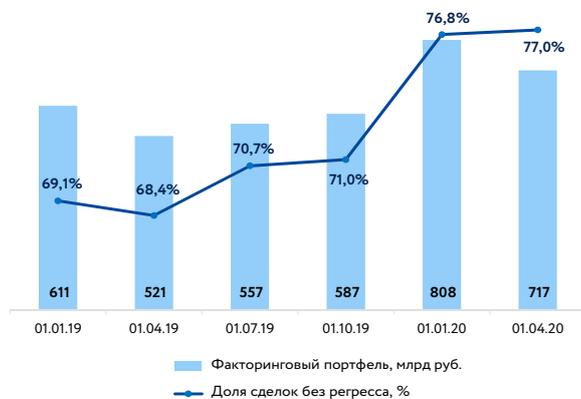
Виды деятельности и их доля в факторинговом портфеле на 01.01.20	Влияние пандемии на отрасль	Влияние отрасли на факторинг	
		краткосрочное	средне- и долгосрочное
Услуги (6%)	-- Значительное уменьшение спроса. Изменение потребительских предпочтений	± Динамика доходов подотраслей сектора варьируется от абсолютного падения (общепит) до слабого снижения (связь), но некоторые подотрасли (транспорт) в силу важности для логистического процесса могут увеличить объёмы и количество факторинговых операций	- Финансовый цикл большей части компаний отрасли относительно короткий, поэтому незначительна необходимость продажи дебиторской задолженности для пополнения оборотных активов. В тоже время в будущем возможно положительное влияние популяризации факторинга как инструмента
Торговля непродовольственными товарами (5%)	- Снижение покупательной способности населения. Рост «покупок впрок» не ожидается	± В ожидании снижения курса рубля некоторые поставщики могут решить продать имеющуюся дебиторскую задолженность, чтобы зафиксировать валютный курс	- Снижение покупательной способности населения: снижение спроса, сжатие рынка
Производство машин и оборудования (5%)	-- В марте 2020 г. падение производства составило 10% (год-к-году). Пик спада – II квартал 2020 г.	± Возможное увеличение сроков оплаты имеющейся кредиторской задолженности. Поставщики будут наращивать краткосрочное кредитование или продавать кредиторскую задолженность	⚡ Снижение покупательной способности населения. Сокращение инвестиционных программ компаний. Сжатие рынка
Химия и нефтехимия (4%)	- Сокращение внешнего спроса	± Монетизация имеющейся дебиторской задолженности, если компании отрасли решат удлинить сроки оплаты, либо в ожидании ослабления рубля.	≈ Возможен рост факторинга для выхода из кризиса неплатежей / взаимозачётов. В случае уменьшения активности в отрасли из-за низкого внешнего спроса – давление на факторинг.
Торговля алкогольными напитками (3%)	+ Нет падения спроса	++ Рост розничных продаж на фоне снижения посещаемости кафе и ресторанов	++
Пищевая промышленность (2%)	+ Нет падения спроса. Перефокусировка потребительских предпочтений	++ Повышение цен на отдельные группы продуктов может привести к номинальному росту кредиторской задолженности предприятий розничной торговли и, как следствие, к активизации факторинга	++ Повышение цен на отдельные группы продуктов может привести к номинальному росту кредиторской задолженности предприятий розничной торговли и, как следствие, к активизации факторинга. Степень влияния зависит от динамики инфляции / курса рубля

II Выплаченное факторами финансирование выросло на 27% (I кв. 2020 г. / I кв. 2019 г.)



Источники: данные АФК; прогноз НКР

III В I квартале наблюдалось сезонное снижение портфеля



Источники: данные АФК; прогноз НКР

Рынок факторинга в I квартале вырос на 27%

В первом квартале 2020 года объём финансирования, выплаченного клиентам факторинговых компаний, составил 782 млрд руб., что на 27% выше уровня за аналогичный период прошлого года **II**. В то же время совокупный факторинговый портфель вырос на 38% по сравнению с январём–мартом 2019 года — с 521 млрд руб. до 717 млрд руб. **III**.

Однако факторинговый портфель снизился на 11% по сравнению с началом года, что отчасти обусловлено сезонностью. Схожая динамика наблюдалась и годом ранее. Рост финансирования на фоне снижения портфеля отражает тенденцию к уменьшению числа сделок с одновременным увеличением их среднего объёма. При этом сроки средневзвешенной оборачиваемости портфеля в I квартале выросли с 69 до 75 дней, то есть срочность сделок несколько увеличилась с начала года, однако осталась сопоставимой с I кварталом прошлого года (76 дней).

Замедление оборачиваемости может быть связано с существенным объёмом заключённых в конце прошлого года сделок, финансирование которых прошло в I квартале текущего года. Так, за IV квартал 2019 года портфель вырос на 38%, с 587 млрд руб. до 808 млрд руб.

Сделки без регресса продолжают доминировать на рынке, их доля в совокупном портфеле в 2020 году стабильна и составляет 77%. Доля сделок без регресса в выплатах выросла с 67% по итогам 2019 года до 73% в I квартале текущего года, то есть в 3 из 4 сделок факторы брали кредитные риски на себя. С одной стороны, причиной этой тенденции может быть бóльшая привлекательность таких сделок для клиентов в сравнении со сделками с регрессом. С другой стороны, сказывается повышение лояльности клиентов к факторам в сочетании с более тщательным отбором дебиторов.

IV Ключевые показатели рынка факторинга

Показатель	01.01.2019 г.	01.04.2019 г.	01.07.2019 г.	01.10.2019 г.	01.01.2020 г.	01.04.2020 г.
Совокупный факторинговый портфель, млрд руб.	611	521	557	587	808	717
Прирост ¹	40%	36%	30%	26%	32%	38%
Доля сделок без регресса в портфеле	69%	68%	71%	71%	78%	77%
Объём выплаченного финансирования за год, млрд руб.	937	614	701	682	1 115	782
Прирост ¹	37%	27%	21%	6%	19%	12%
Доля сделок без регресса в выплатах	68%	67%	67%	59%	85%	73%
Количество уступленных фактору поставок, тыс. ед.	3 176	2 507	2 760	2 143	3 743	2 338
Прирост ¹	9%	4%	2%	-24%	18%	-7%
Средний размер уступленной поставки, тыс. руб.	295	245	254	318	298	335
Средневзвешенная оборачиваемость портфеля за отчётный период, дней	61	76	74	74	69	75
Число дебиторов	8 750	6 783	7 726	9 125	9 047	7 050
Число клиентов	4 547	5 425	5 463	5 645	8 258	6 223

¹ По сравнению с тем же периодом предыдущего года

Источники: данные АФК; расчёты НКР

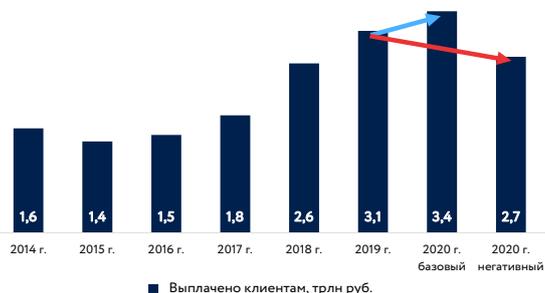
До 55% выросла доля 2 крупнейших факторов в портфеле

Характерная для рынка факторинга высокая концентрация на крупнейших участниках сохранилась и в I квартале. Доля двух крупнейших игроков («ВТБ Факторинг» и «Сбербанк Факторинг») выросла в январе–марте в совокупном портфеле с 52% до 55%, а в выплаченном финансировании – с 43% до 46%. «ВТБ Факторинг» и «Сбербанк Факторинг» вместе с третьим крупнейшим игроком – «Альфа-банком» – обеспечили 54% роста выплаченного финансирования (см. приложение 1). При этом на «ВТБ Факторинг» и «Альфа-банк» пришлось 68% снижения совокупного портфеля, в то время как портфель «Сбербанк Факторинга» был стабилен.

Лидер отрасли «ВТБ Факторинг» показал снижение портфеля на 6% при росте объёма выплаченного финансирования на треть по сравнению с тем же периодом прошлого года. Вместе с тем фактор существенно увеличил средний размер оплаченной поставки (+34%), тогда как число поставок снизилось на 2%.

«ГПБ-Факторинг» за тот же период продемонстрировал заметный рост среднего размера сделки – с 388 тыс. до 694 тыс. руб., или почти на 80%, с одновременным увеличением выплаченного финансирования с 43 млн руб. до 68 млн руб., снижением количества поставок на 13% и ростом сроков оборачиваемости портфеля с 58 до 66 дней.

IV Рынок факторинга сбавит темпы роста в 2020 году



Источники: данные АФК; прогнозы НКР

Пандемия не ухудшила перспективы большинства факторинговых отраслей

НКР проанализировало, как изменятся под воздействием пандемии 11 отраслей экономики, на которые приходится более 70% совокупного факторингового портфеля на начало 2020 года I. По оценке НКР, несмотря на экономический спад, влияние большинства этих отраслей на факторинговый рынок в краткосрочной перспективе будет скорее положительным. Последствия пандемии могут придать рынку дополнительный импульс и в среднесрочной перспективе, но НКР отмечает сильную зависимость прогноза от развития ситуации с коронавирусом.

Тем не менее на горизонте 2020 года темпы роста факторингового рынка уменьшатся на фоне общего снижения экономической активности и падения покупательной способности населения. В качестве буфера для рынка в текущем году выступают отрасли, в которых негативное влияние пандемии было не столь ощутимо: торговля продуктами питания, торговля алкогольными напитками, а также пищевое производство. В частности, продовольственная розница в апреле сократилась на 9% против падения более чем на 30% для непродовольственных товаров, и такая динамика была во многом обусловлена карантинными мерами и ажиотажным спросом в марте. При этом индекс производства пищевых продуктов в апреле составил 103,7% год к году. Вместе с тем вклад этих отраслей в общий объем (12% факторингового портфеля на 01.01.2020 г.) недостаточно велик, чтобы сохранить динамику рынка на прошлогоднем уровне.

Рынку не удастся в 2020 году удержать прежние темпы роста

В связи с влиянием пандемии и последующего экономического спада НКР корректирует прогноз рынка факторинга на 2020 год. Мы исходим из двух сценариев — базового и негативного — в зависимости от продолжительности пандемии, сроков снятия карантинных мер и скорости последующего восстановления IV.

Базовый сценарий НКР предполагает постепенное снятие значительной части карантинных мер в июне-июле. По итогам 2020 года агентство прогнозирует снижение ВВП России, которое может составить до 5-6%, и падение доходов населения на 7-8%. При таком развитии ситуации восстановление экономической активности начнётся в июле-августе текущего года. По итогам 2020 года объём выплаченного финансирования на факторинговом рынке вырастет не более чем на 10% по сравнению с 2019 годом и достигнет 3,3-3,4 трлн руб. Ожидаемый провал объемов финансирования во II квартале будет частично компенсирован более удачными результатами второго полугодия. Анализ ключевых отраслей ¹ показывает наличие краткосрочного (до конца года) потенциала для рынка факторинга.

Негативный сценарий НКР предполагает, что период карантина в подавляющем числе регионов будет более длительным, либо в IV квартале начнётся вторая волна пандемии. В таком случае ВВП России в 2020 году может сократиться на 7-8%, а полноценное восстановление экономической активности начнётся лишь в первой половине следующего года. В подобных условиях динамика факторингового рынка может стать отрицательной впервые за последние пять лет. Вместе с тем она будет не хуже результатов 2015 года, когда объём выплаченного финансирования просел на 15%. Данный сценарий предполагает снижение годового объёма выплаченного финансирования до 2,7-2,8 трлн руб.

Оба сценария не учитывают потенциальные крупные сделки, которые могут оказать существенное позитивное либо негативное влияние на годовую динамику рынка.

Несмотря на прогнозируемый спад экономики, мы ожидаем сокращения рынка факторинга только в случае реализации наиболее жёсткого негативного сценария, что будет во многом обусловлено невозможностью полноценного восстановления экономической активности в большинстве отраслей и заметно большим снижением реальных доходов населения. Имеются два аспекта, отличающие текущую рыночную ситуацию от ситуации 2015 года, когда на рынке факторинга в последний раз наблюдался спад и объём выплаченного финансирования уменьшился на 15%.

1. В 2015 году наблюдалось снижение спроса на факторинг и иные виды финансирования (включая кредиты) вследствие резкого роста ставок на заёмные средства из-за повышения ключевой ставки в декабре 2014 года. В 2020 году мы ожидаем дальнейшего снижения ставок во всех сегментах финансового рынка, что повысит привлекательность заёмного финансирования и факторинга.
2. Основное снижение факторингового финансирования в 2015 году пришлось на сферу торговли, в том числе из-за частичной реализации потребительского спроса в конце 2014 года на фоне резкой девальвации рубля. В 2020 году торговля, прежде всего, в сегменте продуктов питания и алкогольной продукции может, напротив, стать буфером рынка. Существенной девальвации рубля и значительного ослабления спроса на дорогостоящие товары не наблюдается. Тем не менее потребление непродовольственных товаров по итогам года может заметно снизиться из-за карантинных мер и ожидаемого значительного снижения реальных доходов населения.

Приложение 1. Ключевые показатели факторинговых компаний с портфелем свыше 1 млрд руб. на 01.04.2020 г.

Компания-фактор	Факторинговый портфель, млн руб.		Доход от факторинговой деятельности (РСБУ), млн руб.		Выплаченное финансирование, млн руб.		Количество поставок		Средняя поставка, тыс. руб.		Оборачиваемость портфеля, дней	
	на 01.04.20	прирост к 01.04.19	на 01.04.20	прирост к 01.04.19	на 01.04.20	прирост к 01.04.19	на 01.04.20	прирост к 01.04.19	на 01.04.20	прирост к 01.04.19	на 01.04.20	прирост к 01.04.19
1 ВТБ Факторинг	238 106	33%	6 615	14%	196 877	32%	154 248	-2%	1 276	34%	99	-8%
2 Сбербанк Факторинг	155 351	76%	2 839	50%	161 168	54%	419 294	58%	384	-2%	80	9%
3 Альфа-Банк	79 291	27%	2 264	63%	90 523	2%	229 720	17%	394	-13%	78	33%
4 ГПБ-факторинг	58 641	99%	827	10%	67 633	56%	97 436	-13%	694	79%	66	14%
5 Группа Промсвязьбанка	45 995	24%	1 004	13%	60 412	10%	640 008	-23%	94	43%	58	4%
6 Группа Росбанка	27 967	91%	н/д	н/д	54 098	81%	108 679	70%	498	6%	31	-20%
7 НФК	22 386	8%	н/д	н/д	27 179	6%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
8 Группа «Открытие Факторинг»	15 263	30%	404	8%	23 371	58%	129 416	3%	181	54%	53	н/д
9 Металлинвестбанк	10 600	17%	н/д	н/д	24 570	10%	251 862	8%	98	2%	н/д	н/д
10 МКБ	8 444	-15%	144	-39%	10 646	5%	15 725	-40%	677	75%	62	68%
11 Совком Факторинг	7 425	н/д	н/д	н/д	8 517	н/д	29 685	н/д	287	н/д	86	н/д
12 Банк Союз	7 236	-25%	н/д	н/д	7 952	-24%	26 879	-36%	296	18%	104	37%
13 ФК Санкт-Петербург	5 200	177%	142	158%	6 493	119%	29 003	-23%	224	183%	101	15%

Ключевые показатели факторинговых компаний с портфелем свыше 1 млрд руб. на 01.04.2020 г. (продолжение)

Компания-фактор	Факторинговый портфель, млн руб.		Доход от факторинговой деятельности (РСБУ), млн руб.		Выплаченное финансирование, млн руб.		Количество поставок		Средняя поставка, тыс. руб.		Оборачиваемость портфеля, дней	
	на 01.04.20	прирост к 01.04.19	на 01.04.20	прирост к 01.04.19	на 01.04.20	прирост к 01.04.19	на 01.04.20	прирост к 01.04.19	на 01.04.20	прирост к 01.04.19	на 01.04.20	прирост к 01.04.19
14 МТС-банк	5 000	н/д	200	н/д	5 035	н/д	45 000	н/д	112	н/д	н/д	н/д
15 Сетелем банк	4 926	-44%	н/д	н/д	6 474	-56%	3 298	-62%	1 963	14%	55	38%
16 Ситибанк	4 680	74%	н/д	н/д	7 200	81%	12 096	27%	595	43%	н/д	н/д
17 ОТП банк	4 354	25%	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
18 Факторинг Плюс	3 562	н/д	139	н/д	5 966	н/д	48 240	н/д	124	н/д	48	н/д
19 Роял Кредит банк	2 165	н/д	78	н/д	2 940	н/д	31 636	н/д	93	н/д	75	н/д
20 ТКБ банк	1 982	64%	40	75%	2 667	119%	4 898	-68%	544	596%	77	3%
21 ФГ Прайм	1 258	11%	72	54%	3 549	28%	18 575	-7%	191	38%	41	0%
22 Кредит Европа банк	1 121	56%	н/д	н/д	429	-19%	1 921	н/д	223	н/д	100	0%
23 Росэксимбанк	1 078	110%	н/д	н/д	687	2274%	327	3988%	2 102	-42%	н/д	н/д
24 ИБ Веста	1 012	н/д	н/д	н/д	2 022	н/д	23 973	н/д	84	н/д	46	н/д

Источники: данные АФК; расчёты НКР

**© 2020 ООО «НКР»
Ограничение
ответственности**

Данный проект, авторами которого выступают Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР») и Ассоциация факторинговых компаний (далее — АФК), является совместной интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и АФК и защищён законом. Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях. Вся информация для данного проекта получена из источников, которые, по мнению ООО «НКР» и АФК, являются точными и надёжными. ООО «НКР» и АФК не несут ответственности за достоверность и полноту представленной информации со стороны контрагентов.

Данное исследование не является подготовленным в рамках оказания ООО «НКР» дополнительных услуг.

ООО «НКР» и АФК не несут ответственности за любые прямые и косвенные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, авторами которой являются ООО «НКР» и АФК. Любая информация, являющаяся мнением ООО «НКР» и АФК, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию и носит исключительно информационный характер.

Воспроизведение и распространение информации, авторами которой являются ООО «НКР» и АФК, допускается любым способом и в любой форме только при наличии ссылки на источник. Использование указанной информации в нарушение указанного требования запрещено.

Указанная информация не может быть использована для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.