

**ФАКТОРИНГ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА****Михаил Евгеньевич КОСОВ**

кандидат экономических наук, доцент департамента общественных финансов, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, доцент кафедры финансов и цен, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Москва, Российская Федерация  
kosovme@mail.ru  
ORCID: отсутствует  
SPIN-код: 3836-4418

**История статьи:**

Получена 03.09.2018  
Получена в доработанном виде 15.10.2018  
Одобрена 10.11.2018  
Доступна онлайн 28.02.2019

УДК 336.6

JEL: D24, D53, G31

**Ключевые слова:**

малый и средний бизнес, оборачиваемость, финансирование, факторинг, факторинговые услуги

**Аннотация**

**Предмет.** Малый и средний бизнес – важные элементы рыночной экономики развивающихся стран. Функционирование предприятий напрямую зависит от качества источников финансовых ресурсов. В отличие от крупного бизнеса, одна из распространенных проблем малого – нехватка оборотных средств. Такой инструмент финансирования, как факторинг – комплекс финансовых, комиссионных, консалтинговых услуг, подразумевающий использование коммерческого кредита, уступку прав долговых требований – решает существующие проблемы предприятия.

**Цели.** Изучение рынка факторинговых услуг в России, в частности, рассмотрение вопроса динамики рынка, основных участников и доли факторинга в структуре финансирования деятельности предприятий малого и среднего бизнеса.

**Методология.** В исследовании использованы методы синтеза и анализа полученной информации, а также сравнение, формализация и конкретизация.

**Результаты.** Представлены основные тенденции в развитии рынка факторинговых услуг в России, обозначены варианты решения проблемы низких темпов роста.

**Область применения.** Результаты исследования могут быть использованы в области разработки мероприятий по стимулированию развития факторинга в России в качестве альтернативного вида финансирования предприятий малого и среднего бизнеса.

**Выводы.** Факторинг обладает рядом преимуществ, способных повысить скорость оборачиваемости продукции на предприятиях малого и среднего бизнеса. Наличие ряда сдерживающих факторов негативно сказывается на применении данного вида финансирования деятельности. Одним из таких препятствий являются отсутствие нормативно-правовой базы, регулирующей и регламентирующей деятельность в сфере факторинговых услуг и низкий уровень заинтересованности участников рынка в развитии. Разрешение данных проблем позитивно скажется на деятельности организаций в частности и на экономическом росте страны в целом.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2018

**Для цитирования:** Косов М.Е. Факторинг как инструмент финансирования малого и среднего бизнеса // *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. – 2019. – Т. 12, № 1. – С. 57 – 71.  
<https://doi.org/10.24891/fa.12.1.57>

**Введение**

На конец 2017 г. в России насчитывалось 2 754 577 предприятий малого бизнеса. Этот показатель незначительно снизился в сравнении с 2016 г. (на 15 985 предприятий), но это не отразилось на растущей динамике их оборота. В целом показатель демонстрирует

ежегодный прирост малого предпринимательства в Российской Федерации (*рис. 1*).

Основу сектора малых предприятий России по числу хозяйствующих субъектов составляют индивидуальные предприниматели (53%), вторые по численности – это юридические лица (47%).

Вклад субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) в экономический рост страны остается слишком низким. По данным Минэкономразвития России, в 2017 г. доля малого и среднего бизнеса в ВВП составила около 20%, а в общем объеме экспорта – всего 6% (в Китае – более 50%). К 2030 г. Правительство РФ поставило перед собой задачу удвоить объем малого бизнеса в структуре ВВП, но даже увеличенная по объему доля малого бизнеса не сравнится с аналогичным показателем во многих странах мира: в США – 50%, в Великобритании – 47, в Германии – 57, в Китае – 60, в Индии – 45%.

Увеличение количества предприятий малого бизнеса стимулирует снижение уровня безработицы, повышение уровня занятости населения (рис. 2) [1, 2]. Субъекты малого предпринимательства способны составить эффективную конкуренцию монопольным структурам ввиду их более высокой мобильности. Именно поэтому важно развивать и финансировать данный сектор, однако сегодня уровень развития МСП в России достаточно низок [3].

Наиболее распространенная проблема малых предприятий – это недостаток оборотных средств. В данных условиях возникает потребность привлечения дополнительных источников финансирования.

Основные формы финансирования, доступные предприятиям малого бизнеса, классифицируются по ряду признаков в соответствии с конечным видом получения источников средств: основные (прямые) и производные (косвенные). Прямыми формами финансирования являются договоры о получении денежных средств как источника обеспечения деятельности (кредиты, субсидии, чистая прибыль). Производные формы финансирования – это актив и услуги, оказывающие положительное влияние на темпы роста выручки, например лизинг, факторинг, интеграция, кооперация [4–6].

Рассмотрим статистические данные по финансированию малых предприятий в

Российской Федерации. В кредитовании малого бизнеса в России на протяжении долгого времени наблюдалось снижение показателей. Так, в 2013 г. сектор малого и среднего бизнеса получил 8,1 трлн руб. кредитных средств, а в 2016 г. – только 5,3 трлн руб. (рекордное падение данного показателя было в 2015 г. – на 28,3% по сравнению с 2014 г.). Рост показателя наметился только в 2017 г., на конец года МСП было выдано свыше 6 трлн руб. Поддержку рынку оказало постепенное снижение стоимости кредитования малого и среднего бизнеса вслед за пересмотром ключевой ставки Банком России.

Несмотря на увеличение объемов кредитов для малого и среднего бизнеса, в 2017 г. почти во всех регионах Российской Федерации отмечалось сокращение кредитного портфеля. Так, например, максимальный показатель наблюдался в Северо-Кавказском федеральном округе – –17,4%. Положительный темп прироста сохранился только в Санкт-Петербурге (16,7%) и в незначительной степени в Дальневосточном ФО – 0,1%.

В течение 2017 г. банки регулярно понижали ставки по своим кредитным предложениям для малого и среднего бизнеса: на начало 2017 г. ставки составили 14,8 (по кредитам сроком до 1 года) и 14,2 (по кредитам на срок более 1 года). При этом средневзвешенная ставка по долгосрочным кредитам малому и среднему бизнесу снижалась сильнее, чем по кредитам со сроком до года.

Еще одной формой поддержки малых предприятий является государственное финансирование [4, 7, 8]. Оно способно обеспечить финансовую устойчивость, а также возможность формирования конкурентного преимущества наряду со средними и крупными предприятиями. Государство предоставляет малому предпринимательству налоговые отсрочки, льготы, инвестиционные кредиты, льготный доступ к кредитным ресурсам банков. Также в качестве меры государственной поддержки малого бизнеса стоит отметить субсидирование. Государство в

данном случае предоставляет средства на безвозмездной основе, а результирующим показателем является прирост налоговой базы [9, 10].

В нашей стране объем выделяемых субсидий на малый бизнес падает с 2014 г., а к 2017 г. этот показатель снизился до 7,5 млрд руб., что более чем в два раза ниже уровня 2014 г. Такое снижение связано с переориентацией политики поддержания МСП на нефинансовые меры, то есть меры, обеспечивающие капитализацию вложенных средств и призванные охватить большее количество предпринимателей.

Помимо основных форм финансирования существуют, как отмечалось ранее, производные: лизинг, факторинг, интеграции и кооперация. В Российской Федерации данные источники используются пока незначительно, что в большей степени связано с низкой осведомленностью бизнеса о работе таких инструментов и неразвитостью их рынков в России. В данной статье будет проанализировано использование факторинга и состояние его рынка в России.

### **Материалы и методы исследования**

В законодательстве понятие «факторинг» в явном виде не раскрыто. В то же время из положений ГК РФ можно заключить, что договор факторинга близок к договору финансирования под уступку денежного требования, который регулируется гл. 43 ГК РФ.

Прибегнем к международному определению смысла данного понятия. Наиболее полно суть факторинга и его функции отражает следующее определение: *факторинг – это комплекс финансово-комиссионно-консалтинговых услуг при применении коммерческого кредита, сочетающийся с уступкой прав денежных требований и состоящий из финансирования денежных требований, страхования кредитных и ликвидных рисков при коммерческом кредите, учета и управления дебиторской задолженностью,*

*бухгалтерского и иного консалтингового сопровождения* [11–13].

Таким образом, в современном представлении факторинг – это комплекс финансовых услуг специализированной компании или банка для предприятий, ведущих деятельность на условиях отсрочки платежа, который предполагает финансирование под уступку денежных требований производителя (поставщика) к дебитору. В отдельных случаях факторинг предполагает оказание услуг управления дебиторской задолженностью: контроль за объемом дебиторской задолженности, информирование о сроках оплаты, прямое взаимодействие с дебитором [14].

К преимуществам факторинга как альтернативного инструмента финансирования предприятий относится ускорение оборота капитала, диверсификация по источникам финансирования. Помимо этого факторинг позволяет покрывать кассовые разрывы, улучшать взаимодействие между поставщиком и дебитором за счет мониторинга состояния дебиторской задолженности и организации прямого взаимодействия с дебитором. В то же время отсутствует риск неоплаты дебиторской задолженности в случае отсутствия регрессного права. Также отсутствует залоговое обеспечение.

### **Результаты анализа**

Сегодня рынок факторинга представлен множеством компаний: от малых организаций, задействованных в основном на рынке МСП, до крупнейших компаний, работающих со всеми сегментами экономики.

Самый большой рост в истории этого рынка наблюдался в 2010 и 2011 гг.: его объем в 2010 г. составил 484 млрд руб., а рост по обороту – 53%; в 2011 г. объем рынка факторинга составил 882 млрд руб., рост рынка – 82%. Далее наблюдалось снижение темпов роста: в 2014 г. падение составило 6%, в 2015 – 2%. Стагнацию рынка эксперты связывают с недостаточной ликвидностью, снижением платежеспособности клиентов

компаний из-за кризисной ситуации в экономике, ростом цен на заемные средства, увеличением объемов просрочек и большим количеством фактов мошенничества. После этого, в 2016 г., динамика темпов роста рынка факторинга снова приобрела положительные значения – 2% и совершила резкий скачок в 2017 г. – 41%, вернувшись к докризисным темпам роста (рис. 3).

По состоянию на 1 января 2018 г. совокупный портфель российского рынка факторинга составил 460 млрд руб. Такие темпы принято наблюдать либо на молодых, либо на высококонцентрированных рынках. Можно сказать, что отечественный рынок факторинга обладает обеими категориями. Его участники связывают такой рост с расширением отраслей, использующих факторинговое финансирование, и успешной конкуренцией с краткосрочными кредитами.

Если сравнить динамику российского рынка с общемировым трендом, можно заметить явную зависимость факторингового рынка России от кризисной экономической ситуации в стране в 2014 г., которая в значительной мере повлияла на развитие рынка в целом.

Впрочем, 2014 г. для мирового рынка стал одним из самых эффективных за всю его историю. С 2011 по 2017 г. наблюдался стабильный рост без стагнации. По данным международной факторинговой ассоциации Factors Chain International (FCI), к 2017 г. мировой рынок факторинга достиг оборота 2 598 298 млн евро, что превысило уровень 2011 г. на 584 млрд евро. Мировым лидером по объему факторинга является Европа, самое низкое значение демонстрируют Средний Восток и Африка.

Российский рынок факторинга по темпам прироста за год в 2017 г. входил в десятку мировых лидеров, однако в международном факторинговом обороте наша страна занимает лишь 1%. Незначительная доля мирового рынка и высокие темпы прироста свидетельствуют о значительном потенциале

нашей страны на мировых рынках финансовых инструментов.

Лидерами российского рынка (по объему факторингового портфеля) являются: ВТБ Факторинг, Альфа-Банк, Группа Промсвязьбанк, ГПБ Факторинг и Сбербанк Факторинг. В 2017 г. на рынке наблюдалось (тенденция сохранилась и для 2018 г.) увеличение доли факторов с государственным участием за счет консолидации банковского сектора в результате санации нескольких крупных частных банков и роста доли государства в активах банковской системы (рис. 4). В целом в 2016 г. доля факторов с государственным участием составила 34%, а за 2017 г. увеличилась до 60%.

Для современной экономики России характерно снижение ключевой ставки, что неизбежно приводит к снижению стоимости факторинговых услуг [15, 16]. К этому добавляется и ценовой демпинг при факторинге наиболее качественной прослойки дебиторов. Таким образом, маржинальность финансового инструмента снижается и факторы сводятся к автоматизации процессов и продвижению продуктов с более высокой добавленной стоимостью [6, 17–22].

Макроэкономическая ситуация в стране в 2017 г. была относительно стабильной, наметился рост ВВП, и факторинг отреагировал на такие изменения одним из первых – в силу быстрой оборачиваемости портфеля. Также выросла и доля факторинга в ВВП России с 2,3 до 2,6%. Тем не менее данная доля значительно ниже аналогичного показателя в экономически более развитых странах. Для сравнения: в Европе доля факторинга в ВВП отдельных стран составляет от 10 до 15%.

Одна из основных проблем, существующих на рынке факторинга России сегодня, – это непопулярность данного инструмента. Многие представители российских компаний знакомы с этим термином, но совершенно не знают, как он применяется в жизни. К тому же

многие пугаются сложных схем факторинговых операций.

Чтобы определить особенности и преимущества факторингового финансирования для малого бизнеса, необходимо сравнить его с основными источниками внешнего финансирования компаний (рис. 5).

Основными банковскими инструментами, конкурирующими с факторингом, являются кредит и овердрафт.

Ключевыми отличиями факторинга от кредитного продукта являются бессрочность и отсутствие залога, что в несколько раз упрощает получение дополнительного финансирования среди компаний малого бизнеса. К тому же некоторые виды факторинга, где риск неоплаты полностью переносится с поставщика на покупателя, помогают компании наращивать оборотные средства и продолжать развитие компании без задержек и рисков. Факторинг не несет в себе дополнительной кредитной нагрузки и не снижает инвестиционной привлекательности компании (табл. 1).

Таким образом, если компания представляет сегмент малого бизнеса или же находится на стадии развития и не имеет достаточного залога, более удобным инструментом финансирования для нее может стать факторинг – в то время как банковский кредит может только усугубить финансовое положение.

Проанализировав динамику доли присутствия факторинга и кредита у МСП, наблюдается заметное снижение интереса к кредитным продуктам. Ранее мы отмечали, что кредитный портфель во всех регионах (кроме Санкт-Петербурга и Дальневосточного федерального округа) имеет тенденцию к значительному снижению (наблюдаются отрицательные показатели роста). Соответственно, возрастает роль дополнительных инструментов, одним из которых выступает факторинг. В 2017 г. доля факторинга в финансировании малого бизнеса составила 6,6% против 85,1% у кредитных

продуктов, в то время как в 2013 г. доля кредитных продуктов составляла свыше 90%, а факторинга – всего 4,4%.

Отдельно среди конкурирующих с факторингом продуктов можно выделить овердрафт-кредит. Овердрафт – это один из видов краткосрочного кредитования, отличающийся от классического кредита способом погашения задолженности. Овердрафт предполагает предоставление кредитных средств на расчетном счете клиента для осуществления оплаты расчетных документов в случае отсутствия собственных средств. Клиенту автоматически предоставляется кредит на необходимую сумму. Оплата такой задолженности происходит путем направления всех сумм, поступающих на счет клиента, банку.

Основными отличиями от факторинга здесь является фиксированный срок договора предоставления кредита и невозможность направить деньги, получаемые на развитие бизнеса, только на поддержание определенного оборота (табл. 2).

## Выводы

Проанализировав имеющиеся финансовые инструменты, поведение компаний малого бизнеса на рынках других финансовых инструментов и требования к их получению, можно сделать вывод, что факторинг имеет следующие преимущества:

- 1) не требует оформления залога;
- 2) компания проходит упрощенный финансовый анализ;
- 3) отсутствуют ограничения по сумме финансирования, лимит расширяется по мере увеличения объемов поставок;
- 4) финансирование осуществляется в течение 3-х дней после поставки товара;
- 5) риск неоплаты товара со стороны покупателя принимает на себя факторинговая компания;

- 6) не отражается в балансе как кредитное обязательство;
- 7) online-доступ, оперативность и открытость факторинга по предоставлению необходимой документации и движению денежных средств между участниками факторинговой сделки.

Несмотря на имеющиеся преимущества, рынок факторинговых услуг в России продолжает расти низкими темпами, что связано с рядом причин. Среди них – отсутствие мотивации участников рынка для расширения масштабов деятельности ввиду наличия иных, более маржинальных продуктов. Еще одной причиной является отсутствие возможности обеспечения факторинговых услуг малым и средним бизнесом из-за низкого уровня дохода. Также стоит отметить, что до сих пор предприниматели плохо осведомлены о существовании альтернативных источников финансирования деятельности предприятия, в числе которых присутствуют и факторинговые услуги. В то же время необходимо отметить отсутствие нормативно-правовой базы, регламентирующей отношения, возникающие в ходе предоставления факторинга.

Для того чтобы ускорить темпы роста предоставления факторинговых услуг, необходимо сформировать необходимую законодательную базу. Одновременно важно выработать механизм взаимодействия, при

котором предоставление этих услуг будет столь же выгодно, что и предоставление краткосрочных кредитов или иных форм услуг. Другими словами, сторона, оказывающая услуги, должна быть заинтересована в расширении масштабов своей деятельности. Только в этом случае участники рынка активизируются для поиска клиентов. Это, в свою очередь, подтолкнет их к информированию малого и среднего предпринимательства о возможности использования факторинговых услуг.

Стоит отметить, что уже сегодня ведущие банки России поддерживают данную тенденцию. Например, Сбербанк разработал сайт «Сбербанк для бизнеса», где совместно с РБК знакомит малых предпринимателей (или будущих бизнесменов) с различными инструментами, способами ведения бизнеса и другой актуальной информацией. Также банк предоставляет консультационную помощь. На сайте можно бесплатно открыть счет, автоматизированные программы Сбербанка позволят решить вопрос с бухгалтерией, бесплатно подготовить все необходимые для регистрации бизнеса документы. Активное информационное поле создает также онлайн-банк «Тинькофф». Тем не менее осведомленность представителей бизнеса о многих финансовых источниках и дополнительных услугах остается низкой, что можно связать со слабой финансовой грамотностью населения в целом.

**Таблица 1**  
**Сравнение факторинга и банковского кредита**

**Table 1**  
**Comparison of factoring and bank loan**

<b>Признак</b>	<b>Факторинг</b>	<b>Кредит</b>
Срочность	Бессрочное финансирование, деньги, которые заплатит факторинговая компания, остаются в обороте компании	Срочный инструмент
Процесс погашения	Задолженность по денежным требованиям погашается из средств, поступающих от покупателей	Мобилизация и вывод из оборота ресурсов компании к строго установленной дате
Залог	Отсутствует	Необходим
Риск	Снижение рисков компании	Высокие риски
Использование	Нецелевое использование финансирования (без контроля со стороны факторинговой компании)	Целевое использование
Объем финансирования	Лимит финансирования по факторингу может быть увеличен по мере роста объемов продаж	Выдача финансирования происходит одновременно, возможность увеличения – только при следующем займе
Отражение в структуре баланса	Не отражается как кредитное обязательство. Отражается как выбытие прочих активов (корректно для РСБУ отчетности), корректируется в зависимости от вида факторинга	Отражается как кредитное обязательство

*Источник:* составлено автором на основе данных ООО «Сбербанк Факторинг».  
 URL: <http://sberbank-factoring.ru/factoring>

*Source:* Authoring, based on the ООО Sberbank Factoring data.  
 URL: <http://sberbank-factoring.ru/factoring> (In Russ.)

**Таблица 2**  
**Сравнение факторинга и овердрафта**

**Table 2**  
**Comparison of factoring and overdraft**

<b>Признак</b>	<b>Факторинг</b>	<b>Овердрафт</b>
Срочность	Бессрочное	Фиксированный
Лимит финансирования	Увеличение по мере необходимости	Определенный процент от оборота
Срок финансирования	Фактическая отсрочка	Фиксированный срок
Выплата финансирования	В день предоставления документов, подтверждающих факт поставки товаров/оказания услуг/выполнения работ	Выплачивается согласно условиям договора овердрафта, важен постоянный денежный оборот на расчетном счете клиента, исходя из которого устанавливается размер овердрафта
Обеспечение	Уступаемые денежные требования	Поддержание определенного оборота
Погашение	День фактической оплаты покупателем	Фиксированная дата
Оплата комиссии	Возможность распределять комиссию за факторинговое обслуживание между поставщиком и покупателем	Оплата клиентом
Услуги	Управление дебиторской задолженностью, покрытие рисков	–
Структура баланса	Не отражается не как кредитное обязательство, а как выбытие прочих активов (корректно для РСБУ отчетности), корректируется в зависимости от вида факторинга	Кредитное обязательство

*Источник:* составлено автором на основе данных ООО «Сбербанк Факторинг».  
 URL: <http://sberbank-factoring.ru/factoring>

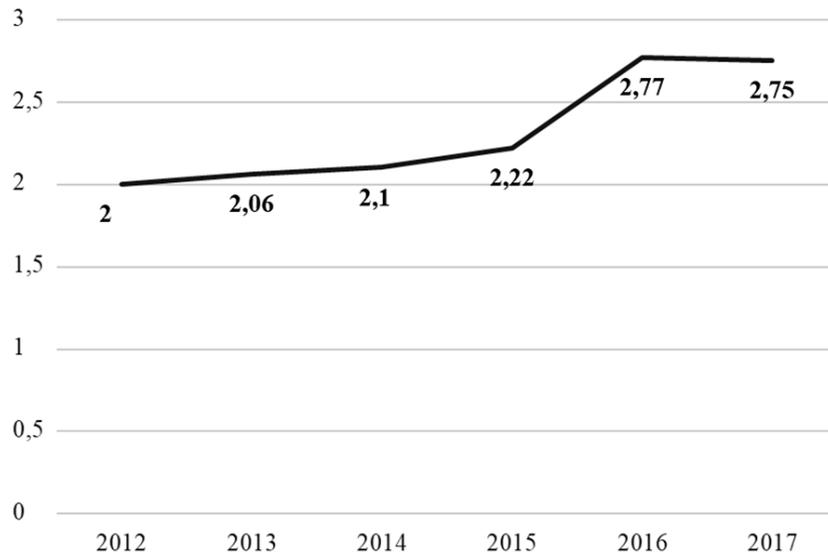
*Source:* Authoring, based on the ООО Sberbank Factoring data.  
 URL: <http://sberbank-factoring.ru/factoring> (In Russ.)

**Рисунок 1**

**Количество предприятий малого бизнеса в Российской Федерации в 2012–2017 гг., млн ед.**

**Figure 1**

**The number of small businesses in the Russian Federation in 2012–2017, million unit**



*Источник:* составлено автором на основе данных Федеральной службы государственной статистики.  
URL: <http://gks.ru/metod/pred-export.htm>

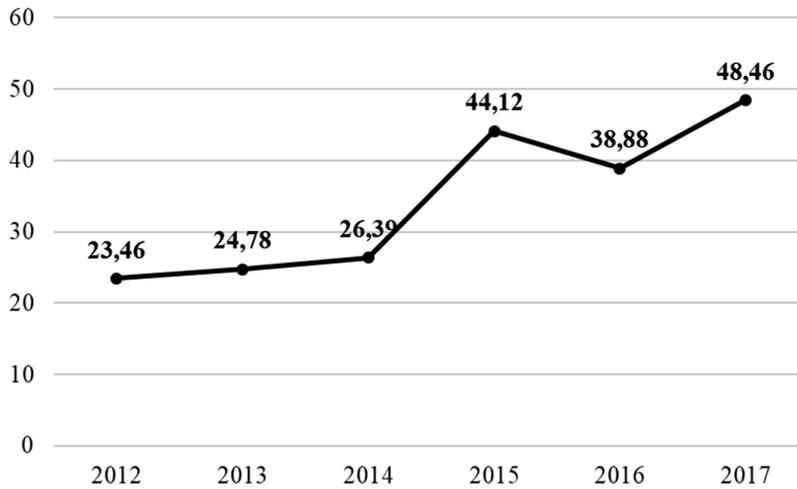
*Source:* Authoring, based on the Federal State Statistics Service data.  
URL: <http://gks.ru/metod/pred-export.htm> (In Russ.)

**Рисунок 2**

Динамика оборота предприятий сегмента малого бизнеса в 2012–2017 гг., трлн руб.

**Figure 2**

The dynamics of turnover of small business entities in 2012–2017, trillion RUB



Источник: составлено автором на основе данных Федеральной службы государственной статистики.  
URL: [http://gks.ru/free\\_doc/new\\_site/business/inst-preob/tab-mal\\_pr.htm](http://gks.ru/free_doc/new_site/business/inst-preob/tab-mal_pr.htm)

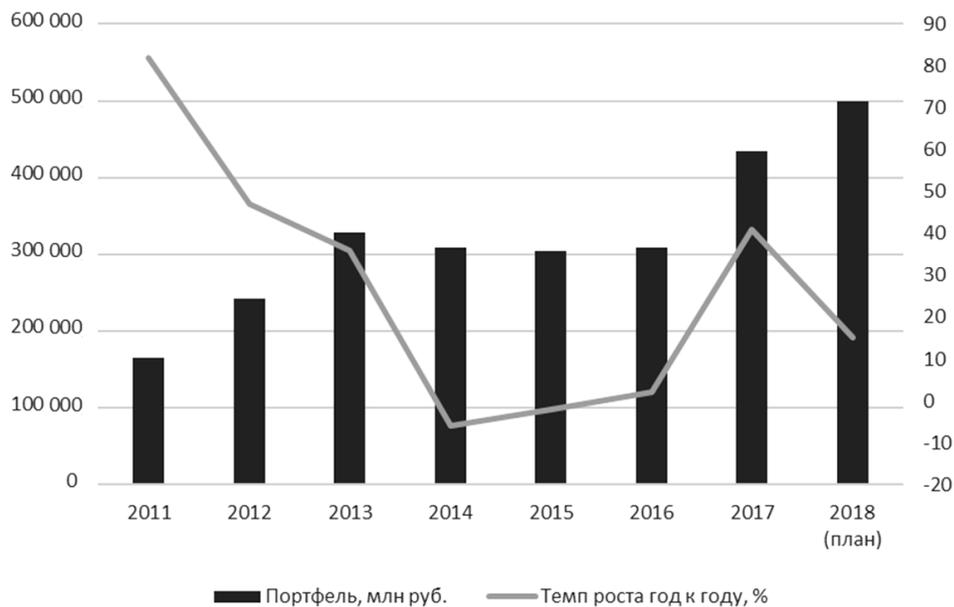
Source: Authoring, based on the Federal State Statistics Service data.  
URL: [http://gks.ru/free\\_doc/new\\_site/business/inst-preob/tab-mal\\_pr.htm](http://gks.ru/free_doc/new_site/business/inst-preob/tab-mal_pr.htm) (In Russ.)

**Рисунок 3**

Динамика рынка факторинга в 2011–2018 гг.

**Figure 3**

The factoring market dynamics in 2011–2018



Источник: составлено автором на основе данных рейтингового агентства «Эксперт».  
URL: [https://raexpert.ru/researches/factoring/factoring\\_1h\\_2018](https://raexpert.ru/researches/factoring/factoring_1h_2018)

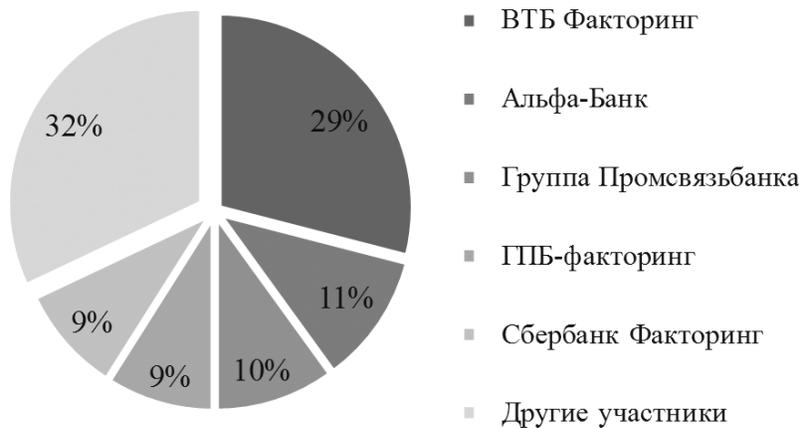
Source: Authoring, based on the Rating Agency Expert data.  
URL: [https://raexpert.ru/researches/factoring/factoring\\_1h\\_2018](https://raexpert.ru/researches/factoring/factoring_1h_2018) (In Russ.)

**Рисунок 4**

Доля ключевых участников на рынке факторинговых услуг по итогам 2017 г., %

**Figure 4**

The percentage of key participants in the market of factoring services at year-end 2017



Источник: составлено автором на основе данных рейтингового агентства «Эксперт».

URL: <https://raexpert.ru/releases/2018/Apr11c>

Source: Authoring, based on the Rating Agency Expert data.

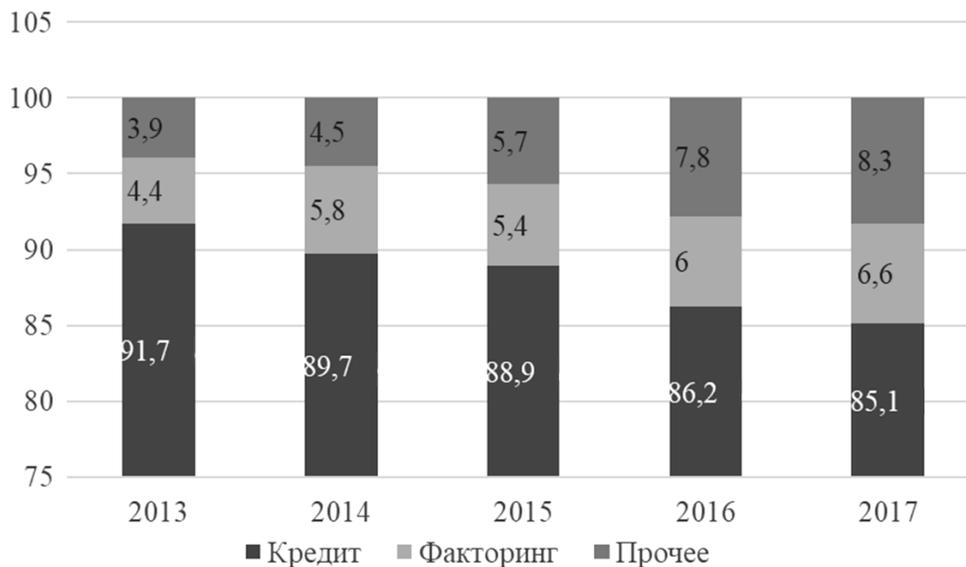
URL: <https://raexpert.ru/releases/2018/Apr11c> (In Russ.)

**Рисунок 5**

Структура финансирования компаний сектора МСП, 2013–2017 гг., %

**Figure 5**

Financing structure of the SME sector companies, 2013–2017, percentage



Источник: составлено автором на основе данных Федеральной службы государственной статистики.

URL: [http://gks.ru/free\\_doc/new\\_site/business/inst-preob/tab-mal\\_pr.htm](http://gks.ru/free_doc/new_site/business/inst-preob/tab-mal_pr.htm)

Source: Authoring, based on the Federal State Statistics Service data.

URL: [http://gks.ru/free\\_doc/new\\_site/business/inst-preob/tab-mal\\_pr.htm](http://gks.ru/free_doc/new_site/business/inst-preob/tab-mal_pr.htm) (In Russ.)

## Список литературы

1. Гришина О.В., Земцов А.А., Самиев Н.А. Российский рынок факторинга // *Аудитор*. 2006. № 8. С. 45–48.
2. Гришина О., Кашин В. Факторы роста. Мнения игроков рынка факторинга // *Банковское дело*. 2005. № 7. С. 66–72.
3. Лаврик М.Ю. Риски факторинговых операций // *Банковское дело*. 2004. № 7. С. 45–47.
4. Рыкова И.Н. Факторинг и перспективы его развития на региональных рынках // *Финансы и кредит*. 2007. Т. 13. Вып. 41. С. 2–14. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factoring-i-perspektivy-ego-razvitiya-na-regionalnyh-rynkah>
5. Чинахова С. Факторинг как способ кредитования // *Проблемы теории и практики управления*. 2007. № 10. С. 37–41.
6. Волкова О.В. Факторинг как вид финансирования предприятий // *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. 2013. Т. 6. Вып. 23. С. 32–40. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factoring-kak-vid-finansirovaniya-predpriyatiy>
7. Евдокимова С.С. Российский рынок факторинговых услуг и перспективы использования факторинга в качестве инструмента управления дебиторской задолженностью (на примере продуктовой линии банка «Национальная Факторинговая Компания») // *Финансы и кредит*. 2013. Т. 19. Вып. 13. С. 22–34. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rossiyskiy-rynok-factoringovyh-uslug-i-perspektivy-ispolzovaniya-factoringa-v-kachestve-instrumenta-upravleniya-debitorskoj>
8. Исик Л.В. К вопросу об управлении финансовыми потоками фирмы // *Финансовый менеджмент*. 2014. № 1. С. 38–45.
9. Семашина М.Н. Перспективы развития рынка факторинга в России // *Финансы. Деньги. Инвестиции*. 2015. № 1. С. 19–24.
10. Сафарян В.Р. Факторинг как источник финансирования малых предприятий // *Деньги и кредит*. 2013. № 2. С. 71–73.
11. Эзрох Ю.С. Факторинг в России: эволюция и конкуренция с традиционными банковскими продуктами // *Известия Тульского государственного университета*. 2013. № 2. С. 180–190. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factoring-v-rossii-evolyutsiya-i-konkurentsya-s-traditsionnymi-bankovskimi-produktami>
12. Семенухин Р.Б. Особенности управления кредитным риском в факторинговых компаниях // *Банковское кредитование*. 2012. № 1. С. 23–33. URL: <https://wiseeconomist.ru/poleznoe/65271-osobennosti-upravleniya-kreditnym-riskom-factoringovyh-kompaniyah>
13. Покаместов И.Е. Факторинг для экспортеров и импортеров // *Международные банковские операции*. 2011. № 3. С. 22–37. URL: <https://wiseeconomist.ru/poleznoe/67785-factoring-dlya-eksporterov-importerov>
14. Пономарёв С.А. Факторинг: особенности бухгалтерского учета и налоговые аспекты // *Бухгалтер и закон*. 2011. № 4. С. 31–45. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factoring-osobennosti-buhgalterskogo-ucheta-i-nalogovye-aspekty>

15. Макарович В.К. Факторинговые операции: учетно-классификационный подход // *Международный бухгалтерский учет*. 2014. Т. 17. № 5. С. 21–33.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/faktoringovye-operatsii-uchetno-klasifikatsionnyy-podhod>
16. Сеница Е.А. Факторинг как инструмент финансирования бизнеса // *Наука и бизнес: пути развития*. 2015. № 1. С. 67–70. URL: [http://globaljournals.ru/assets/files/journals/science-and-business/43/sb-1\(43\)-2015-main.pdf](http://globaljournals.ru/assets/files/journals/science-and-business/43/sb-1(43)-2015-main.pdf)
17. Филатов Ю.Н., Бородин А.С. Возможности факторинга в обеспечении устойчивого развития реального сектора экономики // *Вестник Поволжского государственного университета сервиса*. 2008. № 3. С. 277–282.
18. Филиппов С. Международный факторинг оживит российский экспорт // *Финансовые известия*. 2002. № 11. С. 173–185.
19. Klapper L. The Role of Factoring for Financing Small and Medium Enterprises. *Journal of Banking & Finance*, 2006, vol. 30, iss. 11, pp. 3111–3130.  
URL: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.05.001>
20. Barney J. Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 1991, vol. 17, iss. 1, pp. 99–120. URL: <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>
21. Salinger F. International Factoring and Conflicts of Law. *Law and Financial Markets Review*, 2007, vol. 1, iss. 1, pp. 7–10.
22. Grande J., Madsen E.L., Borch O.J. The Relationship Between Resources, Entrepreneurial Orientation and Performance in Farm-Based Ventures. *Entrepreneurship & Regional Development*, 2011, vol. 23, iss. 3-4, pp. 89–111. URL: <https://doi.org/10.1080/08985620903183710>

#### **Информация о конфликте интересов**

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

## FACTORING AS A TOOL FOR FINANCING OF SMALL AND MEDIUM-SIZED BUSINESS

Mikhail E. KOSOV

Financial University under Government of Russian Federation, Moscow, Russian Federation  
kosovme@mail.ru  
ORCID: not available

### Article history:

Received 3 September 2018  
Received in revised form  
15 October 2018  
Accepted 10 November 2018  
Available online  
28 February 2019

**JEL classification:** D24, D53,  
G31

**Keywords:** small and medium-sized business, turnover, financing, factoring, factoring services

### Abstract

**Subject** This paper discusses the instruments of financing small and medium-sized businesses and factoring, in particular, as one of the solutions to problems of working capital shortage.

**Objectives** The paper aims to investigate the factoring services market of Russia, its trends of development, participants, and the share of factoring in the financing of small and medium-sized businesses.

**Methods** For the study, I used the methods of synthesis and analysis, comparison, particularization, and formalization.

**Results** The paper presents the main tendencies in the development of the factoring services market of Russia. It also proposes certain ways to solve the problems of low growth rates of factoring market in Russia.

**Conclusions and Relevance** Factoring has a number of advantages that can increase the products turnover of small and medium-sized enterprises. The existence of a number of constraints negatively affects its application as a type of financing for enterprises. The results of the research can be used in the development of measures to stimulate the development of factoring in Russia as an alternative type of financing for small and medium-sized businesses.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2018

**Please cite this article as:** Kosov M.E. Factoring as a Tool for Financing of Small and Medium-Sized Business. *Financial Analytics: Science and Experience*, 2019, vol. 12, iss. 1, pp. 57–71.  
<https://doi.org/10.24891/fa.12.1.57>

### References

1. Grishina O.V., Zemtsov A.A., Samiev N.A. [Russian factoring market]. *Auditor = Auditor*, 2006, no. 8, pp. 45–48. (In Russ.)
2. Grishina O., Kashin V. [Growth factors. Opinions of factoring market players]. *Bankovskoe delo = Banking*, 2005, no. 7, pp. 66–72. (In Russ.)
3. Lavrik M. Yu. [Factoring operations risks]. *Bankovskoe delo = Banking*, 2004, no. 7, pp. 45–47. (In Russ.)
4. Rykova I.N. [Factoring and the prospects of its development on the regional markets]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2007, vol. 13, iss. 41, pp. 2–14.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/faktoring-i-perspektivy-ego-razvitiya-na-regionalnyh-rynkah> (In Russ.)
5. Chinakhova S. [Factoring as a tool of crediting]. *Problemy teorii i praktiki upravleniya = Theoretical and Practical Aspects of Management*, 2007, no. 10, pp. 37–41. (In Russ.)
6. Volkova O.V. [Factoring as a form of enterprise financing]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Science and Experience*, 2013, vol. 6, iss. 23, pp. 32–40.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/faktoring-kak-vid-finansirovaniya-predpriyatiy> (In Russ.)

7. Evdokimova S.S. [The Russian market of factoring services and the use prospects of factoring instrument for receivables management: A National Factoring Company product line case study]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2013, vol. 19, iss. 13, pp. 22–34.  
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rossiyskiy-rynok-faktoringovyh-uslug-i-perspektivy-ispolzovaniya-faktoringa-v-kachestve-instrumenta-upravleniya-debitorskoy> (In Russ.)
8. Isik L.V. [To a question of management of financial streams of firm]. *Finansovyi menedzhment = Financial Management*, 2014, no. 1, pp. 38–45. (In Russ.)
9. Semashina M.N. [Prospects of development of the factoring market in Russia]. *Finansy. Den'gi. Investitsii = Finance, Money, Investment*, 2015, no. 1, pp. 19–24. (In Russ.)
10. Safaryan V.R. [Factoring as a source of small business financing]. *Den'gi i kredit = Money and Credit*, 2013, no. 2, pp. 71–73. (In Russ.)
11. Ezrokh Yu.S. [Russian factoring: evolution and competition with traditional banking services]. *Izvestiya Tul'skogo gosudarstvennogo universiteta = Proceedings of TSU*, 2013, no. 2, pp. 180–190. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/faktoring-v-rossii-evolyutsiya-i-konkurentsia-s-traditsionnymi-bankovskimi-produktami> (In Russ.)
12. Semenikhin R.B. [Features of credit risk management in factoring companies]. *Bankovskoe kreditovanie*, 2012, no. 1, pp. 23–33. URL: <https://wiseeconomist.ru/poleznoe/65271-osobennosti-upravleniya-kreditnym-riskom-faktoringovyh-kompaniyax> (In Russ.)
13. Pokamestov I.E. [Factoring for export merchants and importers]. *Mezhdunarodnye bankovskie operatsii*, 2011, no. 3, pp. 22–37. URL: <https://wiseeconomist.ru/poleznoe/67785-faktoring-dlya-eksporterov-importerov> (In Russ.)
14. Ponomarev S.A. [Factoring: features of accounting and taxation aspects]. *Bukhgalter i zakon*, 2011, no. 4, pp. 31–45. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/faktoring-osobennosti-buhgalterskogo-ucheta-i-nalogovye-aspekty> (In Russ.)
15. Makarovich V.K. [Factoring transactions: An accounting and classification approach]. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet = International Accounting*, 2014, vol. 17, iss. 5, pp. 21–33. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/faktoringovye-operatsii-uchetno-klasifikatsionnyy-podhod> (In Russ.)
16. Sinita E.A. [Factoring as a tool for business funding]. *Nauka i biznes: puti razvitiya = Science and Business: Ways of Development*, 2015, no. 1, pp. 67–70.  
URL: [http://globaljournals.ru/assets/files/journals/science-and-business/43/sb-1\(43\)-2015-main.pdf](http://globaljournals.ru/assets/files/journals/science-and-business/43/sb-1(43)-2015-main.pdf) (In Russ.)
17. Filatov Yu.N., Borodin A.S. [Factoring capabilities in sustainability maintenance of a concrete sector of economy]. *Vestnik Povolzhskogo gosudarstvennogo universiteta servisa*, 2008, no. 3, pp. 277–282. (In Russ.)
18. Filippov S. [International factoring will recover Russian export]. *Finansovye izvestiya*, 2002, no. 11, pp. 173–185. (In Russ.)
19. Klapper L. The Role of Factoring for Financing Small and Medium Enterprises. *Journal of Banking & Finance*, 2006, vol. 30, iss. 11, pp. 3111–3130.  
URL: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.05.001>
20. Barney J. Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 1991, vol. 17, iss. 1, pp. 99–120. URL: <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>

21. Salinger F. International Factoring and Conflicts of Law. *Law and Financial Markets Review*, 2007, vol. 1, iss. 1, pp. 7–10.
22. Grande J., Madsen E.L., Borch O.J. The Relationship Between Resources, Entrepreneurial Orientation and Performance in Farm-Based Ventures. *Entrepreneurship & Regional Development*, 2011, vol. 23, iss. 3-4, pp. 89–111. URL: <https://doi.org/10.1080/08985620903183710>

**Conflict-of-interest notification**

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.