

А. М. Мотохин

канд. эконом. наук, начальник отдела валютного контроля ПЦП МСЦ «Ясная Поляна» ОАО «Сбербанк России»

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ РЫНКА ФАКТОРИНГА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Введение

Рынок факторинговых услуг в России на данный момент проходит начальные этапы своего становления и развития. Актуальность проведенного анализа в статье особенно возрастает для участников ВЭД в условиях дефицита валютной ликвидности, который наблюдался в ноябре-декабре 2014 г., и высокой волатильности курса рубля в РФ, которая сохраняется и по настоящее время.

Особый интерес на данном рынке представляет сегмент международного факторинга, который на данном этапе не имеет широкого распространения среди участников ВЭД в силу ограничений, существующих на уровне валютного законодательства (Мотохин, Родионова, Смарагдов, 2011).

Заниматься международным факторингом может только юридическое лицо, являющееся членом одной из двух международных факторинговых ассоциаций, — *Factors Chain International (FCI)* или *International Factors Group (IFG)*. Из РФ в данные группы входят на сегодняшний момент следующие участники: ЗАО «Русская Факторинговая Компания», ЗАО «Банк “Национальная Факторинговая Компания”», ООО «Кофас Рус Сервисез Компани», ООО «ВТБ Факторинг», ОАО «Промсвязьбанк», ОАО «Газпромбанк», ЗАО «ЮниКредит Банк», ЗАО «Банк Союзые Женераль Восток», ООО «ФакторРус», «Росбанк Факторинг», ОАО «АКБ “Металлинвестбанк”», ООО «Политекс», ОАО «Банк “ФК Открытие”», АКБ «Союз» (ОАО), ООО «РБ Факторинг».

Согласно Федеральному закону от 5 мая 2014 г. № 86-ФЗ «О присоединении РФ к Конвенции УНИДРУА по международным факторинговым операциям», предусматривается присоединение Российской Федерации к Конвенции УНИДРУА от 28 мая 1988 г. по международным факторинговым операциям.

Конвенция направлена на регулирование отношений, возникающих при использовании договоров факторинга и при уступке права требования.

В операции факторинга обычно участвуют три лица: *фактор* (факторинговая компания), *поставщик товара* (кредитор) и *покупатель товара* (должник). Основной деятельностью факторинговой компании является выкуп дебиторской задолженности кредитора (обычно не превышающей 90–120 дней). Между фактором и поставщиком заключается договор факторинга о том, что фактору предъявляются по мере отгрузки / оказания услуг документы, напротив которых покупатель обязан произвести оплату. Фактор, по сути, выкупает эти документы обычно за 60–90% от стоимости. После оплаты продукции покупателем фактор может, если это предусмотрено условием договора факторинга, доплатить остаток суммы поставщику, удерживая с него свой процент и комиссию за оказанные услуги.

Таким образом, факторинг — это услуга по предоставлению продавцу финансирования под уступку права требования к покупателю за отгруженный товар в пользу фактора. По сути, это договор переуступки прав требований, инициированный новым кредитором (фактором), в котором фактор выкупает (с дисконтом 60–90% стоимости требований) требование кредитора к должнику по оплате товара или услуги. Одним из принципиальных отличий договора факторинга от переуступки прав требования является то, что договор факторинга может быть заключен как до, так и после появления обязательств между покупателем и продавцом, причем финансирование покупателя фактором может быть также осуществлено как до, так и после появления основного обязательства покупателя перед продавцом; в то время как договор уступки прав требования заключается только на уже имеющиеся обязательства между покупателем и продавцом, т. е. до появления обязательств договор переуступки прав требования не может быть заключен. Кроме того, договор факторинга, в отличие от договора переуступки прав требования, заключается только на выкуп денежного требования, в то время как переуступить можно все что угодно. Еще одной отличительной чертой договора факторинга является то, что после его заключения фактор не будет являться стороной по основному договору, заключенному между продавцом и покупателем.

В российском законодательстве такого понятия, как «факторинг», не существует. Однако есть понятие договора финансирования под уступку денежного требования, закрепленное ст. 824 ГК РФ. *Договор финансирования под уступку денежного требования* — договор, в котором одна сторона (финансовый агент) передает или обязуется передать другой стороне (клиенту) денежные средства в счет денежного требования клиента (кредитора) к третьему лицу (должнику), вытекающего из предоставления клиентом товаров, выполнения им работ или оказания услуг третьему лицу, а клиент уступает или обязуется уступить финансовому агенту это денежное требование.

Анализ структуры рынка факторинга РФ проводился по авторской методике, суть которой отражена в ряде публикаций (в частности, в работах (Мотохин, Смарагдов, 2011; Смарагдов, 2012; Мотохин, Смарагдов, 2013а; Мотохин, Смарагдов, 2013б; Мотохин, Смарагдов, 2014)) и сводится к разбиению структуры на ядра, формируемые путем сепарации субъектов по их компетенциям с помощью двух критериев отбора.

Критерий отбора участников в доминаторское («большое») ядро

В состав «большого» ядра включаются участники рынка, удовлетворяющие следующему критерию: очередной из ранжированного по убыванию рыночных долей участников списка n -й участник рынка включается в «большое» ядро, если увеличение (за счет его доли) осредненной по n участникам ядра их рыночной

доли после его включения в их число $\left[\frac{S_n - S_{n-1}}{n} \right]$ равно уменьшению или превышает

уменьшение (за счет роста числа участников ядра) средней рыночной доли, приходящейся на одного участника ядра, после включения в их число n -го участ-

ника $\left[\frac{S_{n-1}}{n-1} - \frac{S_n}{n} \right]$, т. е. критерий имеет вид:

$$\frac{S_n - S_{n-1}}{n} \geq \frac{S_{n-1}}{n-1} - \frac{S_n}{n} \quad (1)$$

Иными словами, очередной участник рынка включается в «большое» ядро, если контролируемая им доля рынка удовлетворяет неравенству:

$$Y_n \geq S_{n-1} \left[\frac{1}{2(n-1)} \right],$$

где S_{n-1} — кумулятивная доля рынка, контролируемая $n-1$ участниками ядра, доля каждого из которых не уступает его рыночной доле Y_n . Отметим, что $S_n = \sum Y_i$.

Критерий отбора участников олигополистического («малого») ядра

Включение в состав «малого» ядра очередного n -го участника требует соответствия более жесткому критерию: очередной из ранжированного по убыванию рыночных долей участников списка n -й участник рынка включается в состав «малого» ядра, если отношение прироста (за счет его доли) осредненной по n участникам кумулятивной рыночной доли участников после его включения в их

число $\left[\frac{S_n - S_{n-1}}{n} \right]$ к уменьшению (за счет роста числа участников) средней рыночной доли, приходящейся на одного участника после включения в их число n -го

участника $\left[\frac{S_{n-1}}{n-1} - \frac{S_n}{n} \right]$, равно отношению или превышает отношение осредненной

по n участникам кумулятивной рыночной доли к ее осредненному приросту после включения очередного n -го участника в состав участников «малого» ядра, т. е. этот критерий отбора имеет вид:

$$\frac{\frac{S_n - S_{n-1}}{n}}{\frac{S_{n-1}}{n-1} - \frac{S_n}{n}} \geq \frac{\frac{S_n}{n}}{\frac{S_n - S_{n-1}}{n}} = \frac{S_n}{S_n - S_{n-1}}. \quad (2)$$

Критерий (2) подразумевает, что очередной субъект включается в состав «малого» ядра, если его компетенция S_n удовлетворяет неравенству:

$$Y_n \geq S_{n-1} \left(\sqrt{\frac{(n-2)^2}{16(n-1)^2} + \frac{1}{2(n-1)}} - \frac{n-2}{4(n-1)} \right). \quad (3)$$

Таким образом, весь рынок может быть разделен на неравные по численности участников ядра (локальные рынки ближайших конкурентов), внутри каждого из которых могут быть собственные олигополистические и доминантные ядра (рис.).

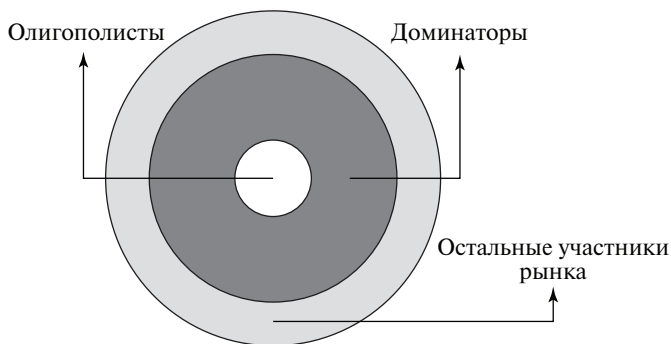


Рис. Структура рынка согласно предложенной методике

Результаты сепарации рыночных субъектов на рынке факторинга приведены в табл. 1.

Таблица 1

Структура рынка факторинга РФ

Место	Наименование фактора	Объем уступленных денежных требований, млн руб.	Тип ядра
Первое ядро Три субъекта с кумулятивной рыночной долей 55,37%			
1	ООО «ВТБ Факторинг»	225 211,70	<i>Олигополистическое</i>
2	ОАО «Промсвязьбанк»	181 618,60	<i>Олигополистическое</i>
3	ОАО «Альфа-Банк»	105 809,20	<i>Доминаторское</i>
Второе ядро Девять субъектов с кумулятивной рыночной долей 36,07%			
1	Банк «Петрокоммерц»	55 076,00	<i>Олигополистическое</i>
2	ООО «РБ Факторинг»	52 245,80	<i>Доминаторское</i>
3	Группа компаний НФК	40 075,20	<i>Доминаторское</i>
4	ОАО «Банк «ФК Открытие»» (бывшее ОАО «НОМОС-Банк»)	38 642,60	<i>Доминаторское</i>
5	ООО «ГПБ-факторинг» / ГПБ (ОАО)	37 034,30	<i>Доминаторское</i>
6	ЗАО «ЮниКредит Банк»	29 586,20	<i>Доминаторское</i>
7	ООО «Сетелем Банк»	29 063,00	<i>Доминаторское</i>
8	ОАО «АКБ «Металлинвест-банк»»	26 134,40	<i>Доминаторское</i>
9	ОАО «Московский кредитный банк»	26 092,80	<i>Доминаторское</i>
Третье ядро Шесть субъектов с кумулятивной рыночной долей 6,43%			
1	ООО «ФК «Лайф»»	17 318,20	<i>Олигополистическое</i>
2	АКБ «СОЮЗ» (ОАО)	12 493,00	<i>Олигополистическое</i>
3	ТКБ ОАО	10 523,60	<i>Доминаторское</i>
4	ООО «ПОЛИТЕКС»	6 995,40	<i>Доминаторское</i>
5	ФК «РОСТ»	6 103,20	<i>Доминаторское</i>
6	ООО «ФК «Санкт-Петербург»»	6 089,00	<i>Доминаторское</i>
Четвертое ядро Четыре субъекта с кумулятивной рыночной долей 1,49%			
1	ООО «Эйч-эс-би-си Банк (РР)»	4 622,10	<i>Олигополистическое</i>
2	ЗАО «ФК «КЛЕВЕР»»	4 280,40	<i>Олигополистическое</i>

Окончание табл. 1

Место	Наименование фактора	Объем уступленных денежных требований, млн руб.	Тип ядра
3	ЗАО «Русская Факторинговая Компания»	2 875,00	Доминаторское
4	ЗАО «ОФК»	2 010,00	Доминаторское
Пятое ядро Три субъекта с кумулятивной рыночной долей 0,43%			
1	ООО «ЗЕМКОМБАНК»	1 588,60	Олигополистическое
2	КБ «СДМ-БАНК» (ОАО)	1 462,30	Олигополистическое
3	ООО «ЮГРА-ЛИЗИНГ»	895,3	Доминаторское
Шестое ядро Четыре субъекта с кумулятивной рыночной долей 0,17%			
1	ООО «ФЭК»	633,8	Олигополистическое
2	ООО «Эконом-факторинг»	459,6	Олигополистическое
3	ООО «ОФК-Менеджмент»	259,9	Доминаторское
4	«СИБСОЦБАНК» ООО	227,5	Доминаторское
Седьмое ядро Три субъекта с кумулятивной рыночной долей 0,04%			
1	ООО «Центр-Лизинг»	124,00	Олигополистическое
2	ЗАО АКБ «ЦентроКредит»	119,4	Олигополистическое
3	АКБ «Ижкомбанк» (ОАО)	110,00	Олигополистическое

Анализ структуры рынка факторинга РФ в целом, согласно разработанной методике, показал, что структура является олигополистической — два ярких олигополиста (ООО «ВТБ Факторинг» и ОАО «Промсвязьбанк») и один доминатор (ОАО «Альфа-Банк»), который, как и олигополисты, играет важную роль на данном рынке. В целом по состоянию на 1 января 2015 г. рынок насчитывает семь ядер, что для такого количества участников рынка свидетельствует о сильной дифференциации рыночной власти между субъектами рынка.

Для количественной оценки уровня рыночной конкуренции введем ряд индексов. В качестве базового предлагается использовать индекс совершенства рыночной конкуренции $PMCI_j$:

$$PMCI_j = \frac{100}{N} / \frac{S_j}{n_j}, \quad (4)$$

где N — общее число субъектов рынка; n_j — число участников, включенных в выделенную j -группу рынка; $j = o$ — олигополисты, отобранные по критерию (2); $j = d$ — доминаторы, отобранные по критерию (1); S_j — кумулятивная доля рынка (в процентах), контролируемая j -группой.

По смыслу $PMCI_j$ — отношение средней рыночной доли участника рынка совершенной конкуренции к средней рыночной доле участника j -группы реального рынка — олигополиста (в частном случае — монополиста) или доминатора. Ясно: чем больше значение индекса, тем выше рыночная конкуренция. Максимальное

значение индекса, равное единице, достигается при условии $N = n_j$, т. е. в четырех случаях, когда рыночные доли всех участников:

- равны — рынок совершенной конкуренции;
- удовлетворяют критерию (1) — рынок идеальной олигополистической конкуренции;
- удовлетворяют критерию (2) — рынок идеальной доминаторской конкуренции.

Если по результатам структурирования рынка все участники рынка являются олигополистами или в доминаторском ядре отсутствуют рыночные субъекты, то индекс *PMCI* рассчитывается для олигополистического («малого») ядра. В случае наличия одного и более доминаторов в первом ядре рынка индекс *PMCI* рассчитывается для доминаторского («большого») ядра.

В проведенном исследовании расчет индекса *PMCI* производился для доминаторского ядра, так как в первом ядре рынка имеется доминатор. По результатам расчетов индекс *PMCI* составил 0,142, что свидетельствует о незначительном уровне рыночной конкуренции в целом на факторинговом рынке РФ.

Отдельное внимание в данном вопросе стоит обратить на международный сегмент рынка факторинговых услуг РФ. Анализ структуры данного сегмента представлен в табл. 2.

Таблица 2

Структура рынка факторинга РФ в международном его сегменте

Место	Наименование фактора	Объем уступленных денежных требований, млн руб.	Тип ядра
Первое ядро Два субъекта с кумулятивной рыночной долей 57%			
1	ОАО «Промсвязьбанк»	5 766	<i>Олигополистическое</i>
2	ЗАО ЮниКредит Банк	2 695	<i>Доминаторское</i>
Второе ядро Три субъекта с кумулятивной рыночной долей 38,24%			
1	ООО «ГПБ-факторинг» / ГПБ (ОАО)	2 551	<i>Олигополистическое</i>
2	Группа компаний НФК	1 850	<i>Доминаторское</i>
3	ОАО «Банк “ФК Открытие”» (бывшее ОАО «НОМОС-Банк»)	1 276	<i>Доминаторское</i>
Третье ядро Один субъект с кумулятивной рыночной долей 3,13%			
1	ООО «ВТБ Факторинг»	465	<i>Олигополистическое</i>
Четвертое ядро Один субъект с кумулятивной рыночной долей 0,98%			
1	АКБ «СОЮЗ» (ОАО)	145	<i>Олигополистическое</i>
Пятое ядро Два субъекта с кумулятивной рыночной долей 0,65%			
1	ООО «РБ Факторинг»	50	<i>Олигополистическое</i>
2	ООО «ПОЛИТЕКС»	46	<i>Олигополистическое</i>

Анализ структуры выделенного сегмента показал, что на нем по состоянию на 1 января 2015 г. пять ядер, что, как и в целом по рынку, свидетельствует о высокой дифференциации рыночной власти в анализируемом сегменте рынка. В первое ядро вошли два субъекта, причем позицию одного из них можно охарактеризовать как приближенную к монополистической (ОАО «Промсвязьбанк»), так как в олигополистическое ядро попал только данный субъект. В первое ядро также вошла Группа компаний НФК, однако их позиции на данном сегменте можно охарактеризовать только как слабо доминирующие. И, как следствие, на данном сегменте индекс РМСІ ниже, чем в целом по стране, и составляет 0,11, что свидетельствует о наличии более низкой конкуренции в сегменте в 1,54 раза, чем в целом по рынку.

Заключение

Таким образом, на 1 января 2015 г. структуру факторингового рынка РФ можно охарактеризовать как олигополистическую, с довольно низким уровнем рыночной конкуренции, на котором три субъекта задают основной импульс его развития.

Стоит отметить, что в ноябре 2014 г. в Государственном реестре была зарегистрирована дочерняя компания ОАО «Сбербанк России» — ООО «Сбербанк Факторинг». Полноценный выход на рынок факторинга ОАО «Сбербанк России» запланирован на 2015 г. Какое воздействие окажет данный субъект на структуру рынка и на уровень рыночной конкуренции на нем, будет являться предметом будущих исследований.

Источники

Мотохин А. М., Родионова З. И., Смарагдов И. А. Оценка рыночной конкуренции // Банковское дело. 2011. № 8.

Мотохин А. М., Смарагдов И. А. Методология количественной оценки рыночной конкуренции / РГТЭУ-ТулГУ. Тула, 2011.

Мотохин А. М., Смарагдов И. А. Определение структуры ядра рынка и оценка рыночной конкуренции // Материалы за IX международнаучна практична конференция «Динамиката на современната наука — 2013». 17–25 июля 2013. Т. II. Икономики. София. 2013а.

Мотохин А. М., Смарагдов И. А. Современная структура международного банковского рынка // Банковское дело. 2013б. № 10.

Мотохин А. М., Смарагдов И. А. Анализ структуры европейского банковского рынка // Вестник Финансового университета. 2014. № 3(81).

Смарагдов И. А. Оценка рыночной конкуренции. Тула, 2012.

Электронный ресурс: www.raexpert.ru/ratings/auditors/2013/