

© Пешкова А.А., 2015

Иркутский государственный университет, г. Иркутск

Факторинг — это достаточно высокорискованный вид банковского бизнеса, который одновременно является и высокодоходным. В данной статье представлена классификация рисков относительно факторингового бизнеса. А именно: по источникам возникновения рисков и по этапам жизненного цикла факторинговой операции. Однако недостаточно только привести перечень возможных рисков, с которыми банк может столкнуться при осуществлении факторинговых операций. Привести точную классификацию — это только начало. Поэтому в статье были также предложены варианты минимизации рисков, возникающих в процессе деятельности фактора.

*Ключевые слова:* факторинг, риски, виды рисков, управление рисками, методы минимизации рисков.

Факторинг — это комплекс финансовых услуг, которые оказываются клиенту в обмен на уступку дебиторской задолженности, включая финансирование поставок товаров, страхование кредитных рисков, учет состояния дебиторской задолженности и работу с дебиторами по своевременной оплате поставок. Факторинг дает возможность покупателю отсрочить платежи, а поставщику — получить основную часть оплаты за товар сразу же после его доставки.

Зарубежное определение звучит следующим образом: «Factoring is a transaction in which a business sells its accounts receivable, or invoices, to a third party commercial financial company, also known as a «factor». This is done so that the business can receive cash more quickly than it would by waiting 30 to 60 days for a customer payment. Factoring is sometimes called «accounts receivable financing». Factoring is not a loan. No debt is assumed by factoring. The funds are unrestricted, providing a company more flexibility than with a traditional bank loan» [7].

В данной статье при описании рисков мы будем обращаться к таким понятиям как: факторинг с регрессом и без. Дадим определение, что же это означает.

При факторинге без права регресса фактор при неоплате покупателем счетов в течение

определенного срока обязан оплатить все издержки по взысканию долга в пользу кредитора. Таким образом, в данной ситуации поставщик не несет риска по проданной им фактору дебиторской задолженности.

При факторинге с регрессом фактор имеет право вернуть клиенту неоплаченные покупателем счета с требованием погашения кредита. В факторинговых операциях участвуют 3 стороны (см. рисунок 1):

- Фактор — факторинговая компания (или факторинговый отдел банка) — посредник;
- клиент (кредитор, поставщик товара);
- предприятие (должник) — покупатель товара.



- 1 - отгрузка товара на условиях отсрочки платежа
- 2 - передача накладных
- 3 - финансирование накладной клиента (до 90%)
- 4 - оплата товара дебитором
- 5 - выплата оставшихся 10% клиенту

Рис. 1. Схема факторинга

В настоящее время в законодательстве отсутствуют методологические инструкции по проведению анализа и оценки присущих факторингу рисков, которые были бы адаптированы к данным трехсторонним отношениям факторинговой сделки. Поэтому проблема разработки действующей и отвечающей современным реалиям классификации рисков, а также методики их минимизации представляется достаточно актуальной.

Исходя из сущности факторинга, для поставщиков его применение несет в себе только плюсы, ведь подобный способ финансирования способствует сокращению риска неплатежей, а также предполагает качественное управление дебиторской задолженностью. Однако для факторов подобная услуга представляется высокорискованной. Вследствие того, что факторинг носит беззалоговый характер. Поэтому факторинговый бизнес требует применения качественно поставленной системы оценки рисков и риск-менеджмента. Без этого работа будет неэффективной.

Всегда центральная часть стратегического управления любой организации (будь то коммерческое предприятие или банк) — это риск-менеджмент. Основными задачами риск-менеджмента являются (см.рис.2):



Рис.2. Основные задачи риск-менеджмента

В соответствии с ISO/IEC Guide 73 под риском понимается следующее понятие: «риск — это комбинация вероятности события и его последствий. Любые действия приводят к событиям и последствиям, которые могут представлять собой как потенциальные «положительные» возможности, так и «опасности» для организации» [1].

Эффективность факторингового бизнеса зависит именно от того насколько качественно выстроена система управления рисками. Что же предпринимают факторы для построения системы риск-менеджмента? Обратите внимание на рисунок 3.



Рис.3. Действия фактора при построении системы риск-менеджмента

Для минимизации рисков факторы используют методы, которые представлены в таблице 1 ниже.

Таблица 1

| № | Метод          | Описание метода   |
|---|----------------|---|
| 1 | диверсификация | размещение в портфеле различных по уровню доходности и степени риска активов  |
| 2 | лимитирование  | установление предельных сумм кредитования, расходов   |
| 3 | хеджирование   | страхование рисков через другую операцию  |
| 4 | мониторинг     | система мер, направленных на сбор, анализ и обработку информации о факторах, влияющих на конкретные виды рисков   |
| 5 | страхование    | перенесение части риска на страховую компанию, которая возмещает полностью или частично ущерб кредитору при возникновении страхового случая   |
| 6 | резервирование | процесс формирования резерва на возможные потери по факторинговым операциям имеет свои особенности. Определение категории качества задолженности должно осуществляться на основе таких критериев, как платежная дисциплина и финансовое состояние должников и клиентов банка-финансового агента |

Теперь перейдем к рассмотрению к уже существующей классификации рисков Б. Мильнера и Ф. Лииса. Она является самой распространенной в научной литературе. В данной классификации ученые считают, что факторинговая компания (или факторинговый отдел банка) подвержен рискам, которые могут возникнуть как в силу внутренних факторов, так и внешних (см. рисунок 4). Первые — это риски, которые возникают во внешней среде организации. Они не зависят от действий участников факторинговых операций. Вторые возникают в среде самой организации. Последние зависят от действий участников сделок, оказывая прямое влияние на результат.

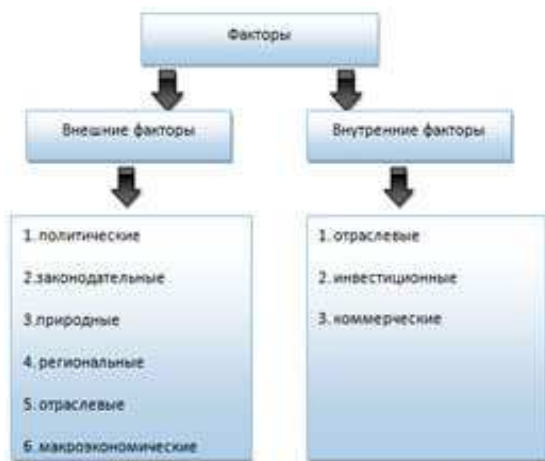


Рис. 4. Внешние и внутренние факторы рисков

Из названия рисков понятно, что каждый из них заключает в себе. Однако скажем несколько слов о некоторых из них, которые могут показаться не столь очевидными.

Макроэкономические риски обусловлены происходящими экономическими процессами в стране, в мире. В свою очередь включают в себя: валютные, процентные, инфляционные риски, а также структурные.

Отметим, что и во внешних рисках, и во внутренних присутствуют отраслевые. Однако в случае внутренних рисков они связаны с общими тенденциями, которые присутствуют в отрасли. Отраслевой риск имеет место в том случае, когда в портфеле фактора большая часть клиентов принадлежит к высокорискованной отрасли. Это означает, что отрасль либо слабо развивается, либо находится под государственным контролем.

Инвестиционные риски заключают в себе потенциальную возможность не достигнуть запланированного результата.

Коммерческие риски возникают в случае неадекватно проведенных маркетинговых исследований. В результате чего недооценили конкурентов или неправильно выбрали целевой сегмент, провели неверную ценовую политику и т.д.

Отметим, что вышеприведенная классификация является общей. В рамках проводимого исследования факторинговых операций требуется больше конкретизации. Причина необходимой доработки заключается также и в том, что подобное деление рисков на внешние и внутренние не совсем соответствует современным реалиям. Можно распределить риски более точно если разделить факторы риска по источникам их возникновения, а также определить какое воздействие они могут оказать на результат факторинговых операций.

Можно также выделить риски по их воздействию. А именно: прямо и косвенное. Прямое воздействие оказывают такие участники как: продавцы, покупатели, конкуренты, государственные органы, профсоюзы. Косвенное: политические факторы, состояние экономики в

целом, какие-то значимые международные события.

Большой интерес представляет группировка рисков по источникам их возникновения. А именно на: специфические и неспецифические (а иначе еще т.н. общие) риски. Представим на рисунке классификацию, в которой возможные источники риска для фактора (факторинговой компании или банка) сгруппированы в соответствии с потенциальными источниками их возникновения (см. рисунок 5). А в таблице 2 приведем способы минимизации данных рисков.

Специфический риск — это тот риск, который непосредственно связан с проведением самих факторинговых сделок. Основным источником — плательщик (или в схеме факторинга: дебитор).

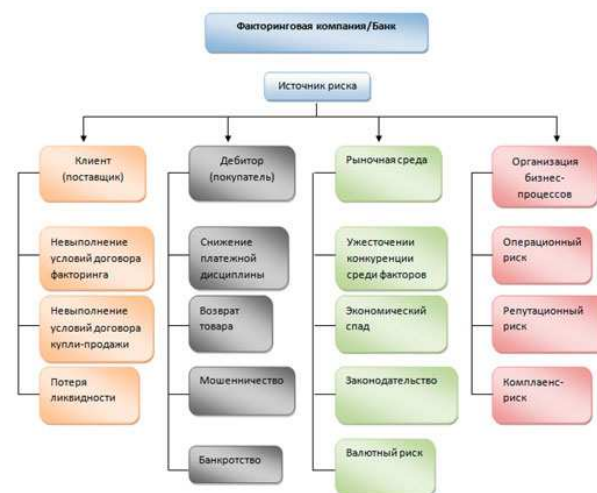


Рис. 5. Классификация рисков факторинговой компании по источникам возникновения

Отдельно коснемся риска мошенничества, который довольно распространен в российской практике. Чтобы получить финансирование от фактора клиент идет на различные ухищрения. Он может подавать документы на несуществующие поставки товаров, либо использовать по просроченным поставкам. Также это могут быть счета-фактуры, выставленные на «фирмы-однодневки». Последнее является довольно популярным видом мошенничества. Клиент может также использовать «двойной факторинг». В данном случае заключается два договора факторинга у разных факторов. Усложняется ситуация тем, что даже самый тщательный анализ финансового состояния клиента не помогает справиться с ситуацией на 100%. Т.к. у фактора обычно отсутствует доступа к финансовой отчетности компании-дебитора.

Риск банкротства покупателя может возникнуть только в случае оказания безрегрессного факторинга. Определение для данного понятия мы приводили в начале статьи. Чтобы предотвратить данный риск фактор может прибегнуть к страхованию поставок. Но все-таки разумным подходом является формирование качественного

портфеля факторинговых сделок. Не стоит браться за компании у которых плохая репутация.

Давайте теперь перейдем к группе неспецифических рисков, которые берут свои истоки в рыночной конъюнктуре и в самих бизнес-процессах. В качестве основных факторов влияния рыночной конъюнктуры выступают: изменения в нормативно-правовом регулировании, в политике ЦБ, ухудшение макроэкономической ситуации в стране, усиление конкуренции на рынке факторинга и т.д.

Валютному риску подвержены факторы, которые оказывают услуги в сфере международного факторинга. Последствия наступления риска — курсовые потери при переводе средств из валюты покупателя в валюту продавца.

Таблица 2

| №                            | Риск   | Способ минимизации   |
|------------------------------|--|--|
| <b>Специфические риски</b>   |  |  |
| 1                            | Потеря ликвидности                                   | Резервирование средств, лимитирование, диверсификация (путем кредитования нескольких дебиторов клиента).   |
| 2                            | Невыполнение договора факторинга                     |  |
| 2.1                          | риск неоплаты комиссия за факторинговое обслуживание | Правильно оценить его платежеспособность и установить максимальный лимит на объем финансирования по сделке.  |
| 2.2                          | риск невыполнения обязательств по регрессу           |  |
| 3                            | Невыполнение условий договора купли-продажи          | Создание дополнительных резервов.  |
| 4                            | Мошенничество  | Запрос на подтверждение о получении товара по каждой переданной на факторинг сделке или выборочно по поставкам. Посещение складов дебиторов.                     |
| 5                            | Банкротство  | Страхование, формирование качественного портфеля факторинговых сделок.   |
| <b>Неспецифические риски</b> |  |  |
| 1                            | Валютный   | хеджирование   |
| 2                            | Экономический  | Следить за состоянием экономики и оценивать ее влияние на бизнес.  |
| 3                            | Законодательный                                      | Исполнение нормативных актов, следить за изменениями в законодательстве  |
| 4                            | Рост конкуренции                                     | Исследование рынка   |
| 5                            | Операционный   | Жесткая система контроля за соблюдением сотрудниками внутренних правил и процедур.<br>Четкое распределение ответственности.<br>Тщательная проверка документации. |
| 6                            | Репутационный  | Не проводить сомнительные сделки.<br>Не связываться с компаниями, имеющие сомнительную репутацию.<br>Наладить хорошую систему безопасности.                      |
| 7                            | Комплаенс-риск                                       | Соблюдать законы, инструкции, правила, стандарты саморегулирующих организаций, кодексов поведения, касающихся банковской деятельности.                           |

Не будем здесь вновь описывать другие виды рисков, источником которых является рыночная конъюнктура, т.к. в начале статьи мы уже упоминали о них. Способы их минимизации перечислены в таблице выше.

Характерная особенность факторинга — протяженность реализации во времени. Такая протяженность связана с существованием временного разрыва между заключением договора факторингового обслуживания и получением финансового результата. Исходя из этой особенности фактор может взять под контроль риски на каждом этапе осуществления сделки.

Давайте попробуем выделить основные этапы, по которым может быть проведена подобная группировка факторов риска и таким образом, построим новую классификацию.

Основа данного разделения факторинговой сделки на этапы — это определение функций, которые выполняет конкретное подразделение на протяжении всей факторинговой операции. С точки зрения компаний и банков, предоставляющих факторинговое обслуживание клиентов, данная услуга является многоэтапным процессом, каждая стадия которого имеет свое назначение. В данном процессе выделяют 5 этапов (см.рис. 4).

Отметим, что уровень принимаемого риска для каждого конкретного фактора (будь то факторинговая компания или факторинговый отдел банка) в значительной степени обусловлен целями ее участников и средствами ее достижения. Результаты классификации рисков по этапам факторинговой сделки также представлены на рисунке 6.



Рис.6. Классификация рисков по этапам жизненного цикла факторинговой операции

В принципе, при факторинге любое подразделение, принимающее непосредственное участие в обслуживании является подразделением, которое выявляет риски. Каждому подразделению распределяются обязанности по обеспечению процесса обслуживания. Данные обязанности выполняются в определенной последовательности. Таким образом, каждое конкретное подразделение реализует определенный набор операций, которые могут при определенном стечении обстоятельств привести к возникновению рисков. В таблице 3 систематизируем риски по этапам факторинговой операции, а также по подразделениям фактора.

Таблица 3

| Подразделение                     | Этап сделки      | Что включает  | Риски  |
|-----------------------------------|------------------|---|--|
| Управление факторинговых операций | подготовительный | - оценка экономического и финансового состояния клиента<br>- заключение договора факторинга между поставщиком и фактором<br>- установление максимальной суммы по операциям факторинга | - риск возвратов со стороны покупателей по договорам поставки<br>- риск неоплаты со стороны продавца по условиям договора факторинга |
|                                   | аналитический    | - анализ предоставленных документов, передача счетов-фактур, выставленных на покупателей, с   | - риск сговора продавца и покупателя<br>- профессиональный риск  |

|                                       |                          |   |  |
|---------------------------------------|--------------------------|---|--|
|                                       |                          | целью получения финансирования по поставкам<br>- изучение платежеспособности дебиторов и отбор поставок для верификации |  |
| Кредитный комитет                     | финансово-кредитный      | - установка лимитов финансирования по каждому клиенту   | - риск просрочки даты платежей<br>- риск неполной оплаты поставки со стороны покупателя                                      |
| Финансовый комитет                    | участвует во всех этапах | -   | - валютный риск<br>- процентный риск   |
| Департамент информационных технологий | участвует во всех этапах | -   | - операционный риск<br>- технический риск  |
| Отдел учета факторинговых операций    | операционный             | -   | - операционный риск<br>- расчетный риск (связан с неисполнением/задержкой исполнения транзакций в системе исполнения сделок) |
| Отдел учета хозяйственных операций    |                          |   |  |
| Управление экономической безопасности | участвует во всех этапах | -   | - риск мошенничества<br>- риск потери репутации<br>- юридический риски   |
| Правовой департамент                  | участвует во всех этапах | -   | - риск мошенничества<br>- договорной риск<br>- компаленс-риск  |
| Служба внутреннего контроля           | участвует во всех этапах | -   | - компаленс-риск   |

Систематизация рисков и разработка приведенных выше классификаций обусловлены необходимостью для фактора иметь эффективную систему риск-менеджмента. Конечно, полностью избежать возникновения факторинговых рисков невозможно. Однако можно их взять под контроль на начальном этапе. В итоге мы получаем возможность минимизировать или даже вовсе ликвидировать риски в процессе факторингового обслуживания. В этом фактору помогает создание качественной системы риск-менеджмента. ■

1. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_72313/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_72313/)

2. Леднев М. В. Управление рисками деятельности факторинговой компании / М. В. Леднев // Управление финансовыми рисками.— 2010.— № 2.— С.78-90.

3. URL: <http://liquidcapitalcorp.com/ma/mburke/other-resources/factoring-article.html>

4. URL: [http://www.invoicebankers.com/factoring\\_articles/top-10-reasons-to-factor-your-invoices/](http://www.invoicebankers.com/factoring_articles/top-10-reasons-to-factor-your-invoices/)

5. URL: [http://www.invoicebankers.com/factoring\\_articles/when-borrowing-from-a-bank-be-careful/](http://www.invoicebankers.com/factoring_articles/when-borrowing-from-a-bank-be-careful/)

6. URL: [http://www.invoicebankers.com/factoring\\_articles/factoring\\_company.html](http://www.invoicebankers.com/factoring_articles/factoring_company.html)

URL: <http://www.rtsfinancial.com/guides/what-factoring->

---

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_72313/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_72313/)

Леднев М. В. Управление рисками деятельности факторинговой компании / М.В. Леднев // Управление финансовыми рисками.— 2010.— № 2.— С.78-90.

URL: <http://liquidcapitalcorp.com/ma/mburke/other-resources/factoring-article.html>

URL: [http://www.invoicebankers.com/factoring\\_articles/top-10-reasons-to-factor-your-invoices/](http://www.invoicebankers.com/factoring_articles/top-10-reasons-to-factor-your-invoices/)

URL: [http://www.invoicebankers.com/factoring\\_articles/when-borrowing-from-a-bank-be-careful/](http://www.invoicebankers.com/factoring_articles/when-borrowing-from-a-bank-be-careful/)

URL: [http://www.invoicebankers.com/factoring\\_articles/factoring\\_company.html](http://www.invoicebankers.com/factoring_articles/factoring_company.html)

URL: <http://www.rtsfinancial.com/guides/what-factoring->

---

## The classification or the risks in the factoring business

© Peshkova A., 2015

Factoring is a high-risk type of banking business that is both profitable. This article presents a classification of risks in respect of the factoring business. Namely, on sources of

risk and life cycle stages of factoring transactions. However, not enough to bring a list of possible risks that the Bank may face in the implementation of factoring transactions. Give the exact classification - is just the beginning. Therefore, this

article were also offered options to minimize the risks arising in the normal course of business factors.

*Keywords:* factoring, risks, types of risks, risk management practices to minimize the risks

---