

31 октября 2016, г. Москва

Рынок факторинга в Казахстане и Беларуси



Держимся за прибыльность

Обзор «Рынок факторинга в Казахстане и Беларуси: держимся за прибыльность» подготовили:

Василий Калабин,
аналитик, RAEX (Эксперт РА Казахстан)

Адиль Мамажанов,
генеральный директор, RAEX (Эксперт РА Казахстан)

Евгений Бурый,
директор по рейтинговой деятельности в Республике Беларусь

Владимир Тетерин,
младший директор, банковские рейтинги

Александр Сараев,
директор, банковские рейтинги

Станислав Волков,
управляющий директор, банковские рейтинги

АНОНСЫ



ФАКТОРИНГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Нормативная база, закрепляющая базовые правила игры на рынке факторинга Беларуси, была усовершенствована Указом Президента № 471 от 23.11.2015 «О вопросах финансирования под уступку денежного требования (факторинга)»...

»» *стр. 9*



Всего в Республике Беларусь ведут бизнес 25 банков (у одного из них с 29.01.2016 до 29.01.2017 приостановлена лицензия) и 3 НКФО. Лицензию на финансирование под уступку денежного требования (факторинг) не имеет только одна НКФО...

»» *стр. 10*



Совокупный объем рынка в 2015 году в рублевом выражении достиг, по оценкам RAEX (Эксперт РА), порядка 580 млн деноминированных белорусских рублей, а по результатам 1 полугодия 2016 года – около 280 млн...

»» *стр. 11*



Среди критериев, положительно влияющих на инвестиционную привлекательность отрасли, в качестве определяющего участники опроса выделили рентабельность факторингового бизнеса...

»» *стр. 11*



Несмотря на то что оба респондента являются дочерними обществами банков-нерезидентов, они разошлись в оценках ключевых причин, лежащих в основе недостаточной развитости рынка факторинга в Республике Беларусь...

»» *стр. 13*



Белорусские факторы сходятся во мнении, что рынок будет расти не только за счет крупных сделок лидеров рынка в сегменте внутреннего факторинга, но и по причине увеличения числа сделок в сегменте МСБ...

»» *стр. 14*

ФАКТОРИНГ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН



«Факторинговые операции: приобретение прав требования платежа с покупателя товаров (работ, услуг) с принятием риска неплатежа» включаются в банковскую лицензию. К специализированным факторинговым компаниям не предъявляют особых требований, и у них нет профильного регулятора...



стр. 15



На начало октября 2015 года, согласно информации из открытых источников, всего 4 из 35 банков Республики Казахстан оказывают факторинговые услуги. Помимо них, по оценкам RAEX (Эксперт РА), на рынке действует от 15 до 20 специализированных факторинговых компаний...



стр. 15



Совокупный объем рынка в 2015 году в национальной валюте достиг, по оценкам RAEX (Эксперт РА), порядка 47 млрд тенге, а по результатам 1 полугодия 2016 года – около 28 млрд. Это более чем на 10 и 30% превышает данные аналогичных периодов годом ранее...



стр. 16



Среди факторов, положительно влияющих на инвестиционную привлекательность отрасли, участники исследования выделяют в первую очередь относительно низкий уровень конкуренции...



стр. 18



Наиболее значимым барьером, затрудняющим развитие факторинга в Казахстане, участники рынка склонны считать нехватку фондирования. Особенно остро эту проблему чувствуют специализированные факторы...



стр. 19



Ключевые точки роста рынка участники опроса, проведенного RAEX (Эксперт РА), видят в увеличении объемов сделок на внутреннем рынке как с субъектами малого и среднего бизнеса, так и с крупными компаниями...



стр. 20

ОГЛАВЛЕНИЕ

Резюме	5
Методика исследования	7
Факторинг в Республике Беларусь. Краткий обзор рынка	9
1. Текущее состояние рынка факторинга	9
1.1. Правовая и регуляторная база факторинга	9
1.2. Участники рынка	10
1.3. Объем рынка факторинга	10
1.4. Инвестиционная привлекательность рынка факторинга	11
2. Перспективы развития рынка факторинга	13
2.1. Барьеры, затрудняющие развитие факторинга в Республике Беларусь	13
2.2. Точки роста для рынка факторинга во 2 полугодии 2016-го – 2017 году	14
Факторинг в Республике Казахстан. Краткий обзор рынка	15
1. Текущее состояние рынка факторинга	15
1.1. Правовая и регуляторная база факторинга	15
1.2. Участники рынка	15
1.3. Объем рынка факторинга	16
1.4. Инвестиционная привлекательность рынка факторинга	18
2. Перспективы развития рынка факторинга	19
2.1. Барьеры, затрудняющие развитие факторинга в Республике Казахстан	19
2.2. Точки роста для рынка факторинга во 2 полугодии 2016-го – 2017 году	20
Приложение 1. О рейтинговом агентстве RAEX (Эксперт РА)	22

РЕЗЮМЕ

Рынки факторинга Беларуси и Казахстана достаточно узки и отличаются высокой концентрацией на крупных участниках, для которых этот бизнес позволяет поддержать показатели рентабельности. В то же время проблемы с доступностью персонала, слабо развитые инфраструктура и нормативная база обуславливают невысокую инвестиционную привлекательность факторинговой деятельности в целом. В этих условиях драйверами роста рынков во 2 полугодии 2016-го – 2017 году будут экстенсивное расширение деятельности за счет крупных сделок лидеров рынка и рост распространенности факторинга среди малого и среднего бизнеса.

Регулятивная среда и нормативная база: подходы различаются. Факторинговая деятельность в Республике Беларусь предполагает обязательное наличие лицензии, в отличие от Казахстана, где соответствующие требования не предъявляются к специализированным факторам (отсюда и обилие факторов-небанков на казахстанском рынке, в отличие от белорусского). Казахские факторы пока не имеют профильного факторингового нормативного акта, в то время как в Беларуси в конце 2015 года такой документ был издан. При этом стандартизация деятельности факторов в обеих странах проводится как в соответствии со стандартами, выработанными в сотрудничестве с нацбанками, так и с учетом международных практик.

Объемы и структура рынка: номинальный рост и структурные различия. Число активных участников рынка менее 15 как в Казахстане, так и в Беларуси. При этом доля факторинга в ВВП обеих стран составляет менее 1%, рынки характеризуются высокой концентрацией (в Казахстане на крупнейшего игрока приходится почти половина рынка, в Беларуси — порядка 2/3) и постепенным расширением баз клиентов и дебиторов. Кроме того, по итогам исследования отмечается рост объемов рынков в национальных валютах при одновременном сокращении в евро в связи с девальвационными процессами. Но если рынок Беларуси сокращался в европейской валюте и в 2015 году, и в 1 полугодии 2016-го, то казахстанский начал падать только по итогам первых шести месяцев 2016 года. Рынки имеют и определенные структурные различия. Например, они разительно отличаются по соотношению объемов сделок по внутреннему и международному факторингу. В Беларуси более 50% оборота приходится на трансграничные сделки, в то время как в Казахстане такие контракты единичны.

Инвестиционная привлекательность факторинга: интерес определяется прибыльностью. Действующих игроков привлекает в основном возможность доходного размещения свободной ликвидности, которая достигается либо за счет повышенных ставок по факторингу (Казахстан), либо за счет сравнительно недорогого фондирования от материнских банков (Беларусь). Казахский рынок, помимо этого, характеризуют невысокий уровень регуляторных барьеров для выхода на рынок и слабая конкуренция. Участники исследования сошлись во мнении, что в отрасли достаточно серьезные проблемы ограниченной доступности квалифицированного персонала и недостаточно развитого факторингового регулирования. Среди прочих барьеров, которые выделили участники исследования рынка Казахстана, — нехватка фондирования и ограниченные масштабы господдержки отрасли. Их белорусские коллеги, в свою очередь, отметили слабо развитую инфраструктуру факторингового рынка и рост дефолтности дебиторов в 2014–2016 годах.

Драйверы роста во 2 полугодии 2016-го – 2017 году: факторинг и с большими, и с малыми. Основные точки роста подавляющее число участников исследования видят не только в крупных сделках лидеров в сегменте внутреннего факторинга, но и в росте распространенности факторинга среди МСБ. Крупные международные контракты также могут стать драйвером роста рынков, однако, в отличие от Беларуси, рост трансграничных сделок казахских факторов, по их же ожиданиям, будет происходить лишь в рамках сотрудничества с компаниями из других стран ЕАЭС. Характерна и

разница в оценках потенциального годового объема международного бизнеса у казахстанских и белорусских факторов с другими странами ЕАЭС: диапазон оценок первых – от 3,5 до 250 млн долларов США; вторые выставили показатель в 700 млн долларов США. Развитие электронного документооборота выделили в качестве точки роста для рынков лишь два участника исследования, являющихся дочерними банками крупных компаний-нерезидентов.

МЕТОДИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

В исследовании приняли участие 7 факторов, работающих на территории Республики Казахстан, и 2 фактора из Республики Беларусь (перечни участников приведены в соответствующих разделах обзора). Сбор информации для подготовки обзора проводился путем анкетирования.

В проекте могли принять участие любые факторинговые компании или банки, зарегистрированные на территории Республики Казахстан или Республики Беларусь и осуществляющие деятельность по оказанию услуг (финансирование, управление дебиторской задолженностью, ее сбор, защита от рисков) под уступку денежных требований.

Под основными терминами, используемыми в исследовании, мы понимаем следующее:

- **фактор** – факторинговая компания или факторинговое подразделение банка, предоставляющее клиенту финансирование или иные услуги под уступку денежного требования;
- **факторинг с регрессом** – вид факторинга, при котором в случае невозможности взыскания с дебитора сумм в полном объеме клиент, переуступивший долг, обязан возместить фактору недостающие денежные средства;
- **факторинг без регресса** – вид факторинга, при котором в случае невозможности взыскания с дебитора сумм в полном объеме фактор потерпит убытки в рамках выплаченного клиенту финансирования;
- **международный факторинг** – вид факторинга, при котором клиент и дебитор являются резидентами разных государств;
- **реверсивный факторинг** – вид факторинга, подразумевающий отличные от уведомления договорные отношения между фактором и дебитором, по которым кредитный риск по уступленным фактору денежным требованиям поставщика, как правило, возлагается на дебитора;
- **объем денежных требований, фактически уступленных фактору**, – определение подразумевает только те денежные требования, под которые финансирование уже предоставлено клиенту либо оказаны иные услуги, предусмотренные в договоре факторинга; данная формулировка используется для того, чтобы не исключать из оборота сделки, при которых оказываются услуги без выплаты финансирования (например, только страхование или управление дебиторской задолженностью);
- **оборачиваемость портфеля** – количество дней в рассматриваемом периоде, разделенное на отношение объема выплаченного финансирования к среднему портфелю за период;
- **электронный факторинг** – технология, при которой сведения о денежных требованиях, подтвержденные электронной цифровой подписью клиента, поступают фактору в электронном виде по защищенным каналам связи.

Критерии, на основе которых проводилась классификация предприятий по объему бизнеса для Республики Казахстан, приведены ниже:

- к **малому бизнесу** относятся индивидуальные предприниматели со среднегодовой численностью работников не более 50, а также юридические лица с аналогичной среднегодовой численностью работников и среднегодовой стоимостью активов за год, не превышающей МРП в 60 тысяч раз;
- к **среднему бизнесу** относятся индивидуальные предприниматели со среднегодовой численностью работников свыше 50, а также юридические лица со среднегодовой численностью работников более 50, но менее 250 и среднегодовой стоимостью активов за год, не превышающей МРП в 325 тысяч раз;

- к **крупному бизнесу** относятся юридические лица со среднегодовой численностью работников более 250 или общей стоимостью активов за год, превышающей МРП в 325 тысяч раз.

Критерии, на основе которых проводилась классификация предприятий по объему бизнеса для Республики Беларусь, приведены ниже:

- к **малому бизнесу** относятся предприятия со средней численностью работников за календарный год от 16 до 100 включительно;
- к **среднему бизнесу** относятся предприятия со средней численностью работников за календарный год от 101 до 250 включительно;
- к **крупному бизнесу** относятся предприятия со средней численностью работников за календарный год свыше 250.

Выражаем признательность всем факторам за интерес, проявленный к нашему обзору, а также Ассоциации факторинговых компаний (Россия) и Национальной факторинговой ассоциации (Казахстан) за содействие в сборе данных.

ФАКТОРИНГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ. КРАТКИЙ ОБЗОР РЫНКА

1. Текущее состояние рынка факторинга

1.1. Правовая и регуляторная база факторинга

Функции регулирования деятельности факторов в Беларуси выполняет Национальный банк этой республики. Право на осуществление финансирования под уступку денежного требования (факторинг) подтверждается соответствующей лицензией, соискателями которой могут выступать лишь банк или небанковская кредитно-финансовая организация (далее – НКФО).

С момента проведения в 2013 году Ассоциацией факторинговых компаний России (далее – АФК) исследования «Факторинг в странах таможенного союза» национальная нормативная база, закрепляющая основные правила игры на рынке факторинга Беларуси, была усовершенствована Указом Президента № 471 от 23.11.2015 «О вопросах финансирования под уступку денежного требования (факторинга)». Среди ключевых новшеств, введенных документом, участники рынка особо отмечают возможность заключения трехсторонних договоров факторинга, установления фактором иных форм вознаграждения помимо дисконта, а также осуществление факторинга не только путем финансирования под уступку денежного требования, но и через факторинговые операции. Участники рынка отмечают, что на практике последнее означает зеленый свет для осуществления операций по импортному и реверсивному факторингу, а также возможность более гибкого исчисления вознаграждения фактором.

Помимо этого, как и ранее, основные вопросы осуществления факторинговой деятельности в Республике Беларусь регулируются Гражданским кодексом Республики Беларусь от 07.12.1998 № 218-3 (глава 43), Банковским кодексом Республики Беларусь от 25.10.2000 № 441-3 (глава 19) и Постановлением правления Национального банка Республики Беларусь от 28.09.2006 № 138 «Об утверждении инструкции о порядке формирования и использования банками, открытым акционерным обществом «Банк развития Республики Беларусь» и небанковскими кредитно-финансовыми организациями специальных резервов на покрытие возможных убытков по активам и операциям, не отраженным на балансе».

По заключению участников рынка, ряд норм национального (в том числе отраслевого) законодательства косвенно влияет на регулирование внутренних и международных факторинговых операций в Республике Беларусь. В частности, факторы ссылаются на Указ Президента Республики Беларусь от 28.03.2008 № 178 «О порядке проведения и контроля внешнеторговых операций», Указ Президента Республики Беларусь от 17.07.2006 № 472 «Об обязательной продаже иностранной валюты», Закон Республики Беларусь от 27.08.2008 № 429-3 (в части запрета уступки при оптовой торговле алкогольной, непивной спиртосодержащей продукцией и непивным этиловым спиртом), Декрет Президента Республики Беларусь от 17.12.2002 № 28 (в части запрета уступки по сделкам в отношении табачного сырья и табачных изделий) и Указ Президента Республики Беларусь от 25.08.2006 № 530 «О страховой деятельности». Интересно, что в соответствии с последним документом юридические лица, зарегистрированные в Республике Беларусь, обязаны страховать свои имущественные интересы только в коммерческих организациях, созданных для осуществления страховой деятельности и имеющих специальные разрешения на осуществление страховой деятельности в Республике Беларусь. Таким образом, в настоящее время нет возможности страховать факторинговые операции и сотрудничать с международными компаниями, специализирующимися на работе с дебиторами (Atradius, Coface и так далее).

В качестве стандартов, предпочтительных при формировании внутренних стандартов и политик белорусских факторов, участники исследования отметили национальные стандарты, выработанные в сотрудничестве с национальными регуляторами, а также наднациональные стандарты от международных факторинговых организаций FCI и IFG («Общие правила международного факторинга»).

1.2. Участники рынка

Всего в республике ведут бизнес 25 банков (у одного из них с 29.01.2016 до 29.01.2017 приостановлена лицензия) и 3 НКФО. Лицензию на финансирование под уступку денежного требования (факторинг) не имеет только одна НКФО.

Для целей настоящего исследования фактическое осуществление факторинговой деятельности подтвердили 14 банков (см. таблицу 1). Непосредственно в анкетировании приняли участие 2 фактора: «Приорбанк» ОАО – единственный белорусский член международной факторинговой ассоциации Factors Chain International (далее – FCI), – которое предоставило ответы как на качественные, так и на количественные вопросы, и ОАО «Белгазпромбанк», давшее ответы только на качественные вопросы.

Таблица 1. Участники факторингового рынка Республики Беларусь

№ п/п	Наименование и организационно-правовая форма	Ключевые собственники
1	ЗАО «АБСОЛЮТБАНК»	ООО «Интерсервис», Республика Беларусь
2	ЗАО «Альфа-Банк»	Компания с ограниченной ответственностью ABN BELARUS LIMITED, Республика Кипр; АО «Альфа-Банк», РФ
3	ОАО «АСБ Беларусбанк»	Республика Беларусь
4	ОАО «Банк БелВЭБ»	Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности» (Внешэкономбанк), РФ
5	ЗАО Банк ВТБ (Беларусь)	Банк ВТБ (ПАО), РФ
6	ОАО «Белагропромбанк»	Республика Беларусь
7	ОАО «Белгазпромбанк»	ПАО «Газпром», РФ; Банк ГПБ (АО), РФ
8	ОАО «Белинвестбанк»	Республика Беларусь
9	ОАО «БПС-Сбербанк»	ПАО «Сбербанк», РФ
10	ЗАО «БСБ Банк»	Alpin Professional Investment SA, Швейцария
11	ЗАО «БТА Банк»	АО «БТА Банк», Республика Казахстан
12	ОАО «Паритетбанк»	Республика Беларусь
13	«Приорбанк» ОАО	Raiffeisen CIS Region Holding GmbH, Австрия
14	ОАО «Технобанк»	Курач Игорь Александрович (страна проживания – Республика Беларусь); Коцаренко Владислав Александрович (страна проживания – Республика Беларусь); ООО «Кволитас-Плюс», Республика Беларусь.

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса факторов

1.3. Объем рынка факторинга

По оценкам FCI, оборот белорусского рынка факторинга в 2015-м составил 320 млн евро (-36% к 2014 году), из которых на внутренний приходится 130 млн евро, на международный – 190 млн евро. Совокупный объем рынка в 2015 году в рублевом выражении достиг, по оценкам RAEX (Эксперт РА),

порядка 580 млн деноминированных белорусских рублей, а по результатам 1 полугодия 2016-го – около 280 млн деноминированных белорусских рублей (рост более чем на 20 и 10% к аналогичным периодам годом ранее при одновременном сокращении в евро в указанных периодах в связи с девальвацией).

По нашим оценкам, порядка 2/3 оборота обеспечено абсолютным лидером рынка – «Приорбанк» ОАО (на него приходится более 90% внутреннего и 50% международного факторинга). Оценить доли остальных участников нельзя в силу их отказа предоставить агентству соответствующие сведения. По этим же причинам невозможно утверждать, какова динамика клиентской базы факторов, опираясь только на данные пусть и лидирующего, но единственного респондента.

По оценкам респондентов, основной спрос на факторинг сохраняется со стороны крупных клиентов из сферы производства и оптовой торговли. Повышение информированности бизнес-сообщества о факторинге и спад в экономике усиливают интерес клиентов к услугам факторов, однако этот эффект отчасти нивелируется более высокой (как правило, на несколько процентных пунктов), по сравнению с кредитами, стоимостью факторинга, а также осторожностью факторов при анализе дебиторов потенциальных клиентов. Тем не менее, в целом со стороны банков отмечается повышение интереса к факторингу, о чем свидетельствуют проекты по внедрению ими специализированного программного обеспечения.

Что касается продуктового ряда опрошенных факторов, то «Приорбанк» ОАО и ОАО «Белгазпромбанк» предлагают клиентам факторинг с правом регресса, международный и конфиденциальный факторинг (без уведомления должника). Помимо этого, ОАО «Белгазпромбанк» предоставляет факторинг без права регресса и ряд других специальных продуктов.

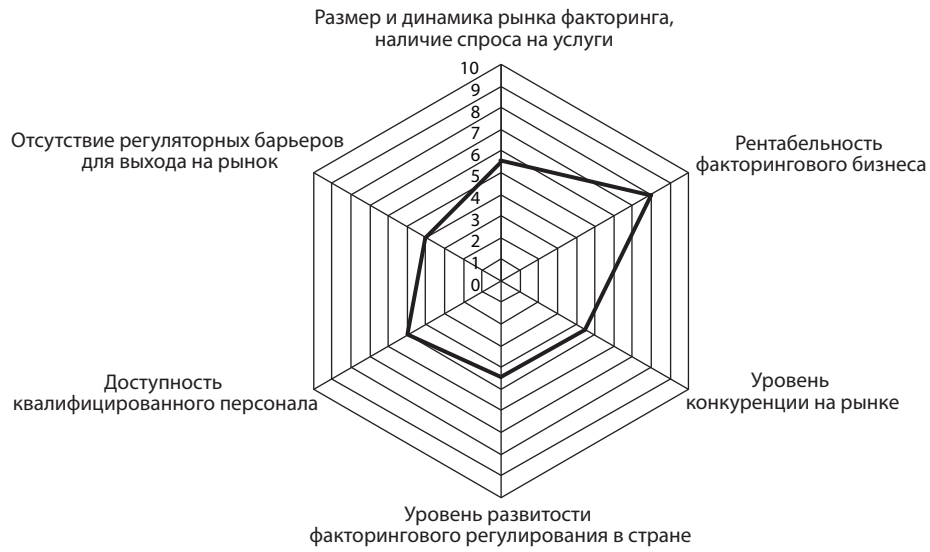
Средневзвешенная длительность профинансированной отсрочки платежа, на основании данных опроса, находилась с 2014-го по 1 полугодие 2016-го в пределах 53–56 дней.

1.4. Инвестиционная привлекательность рынка факторинга

Среди критериев, положительно влияющих на инвестиционную привлекательность отрасли, в качестве определяющего участники опроса назвали *рентабельность факторингового бизнеса* (см. график 1). Меньшую роль, по их мнению, играют *размер и динамика рынка факторинга, наличие спроса на факторинговые услуги, а также доступность квалифицированного персонала*.

Что касается таких аспектов бизнеса, как *уровень конкуренции на рынке, уровень развитости факторингового регулирования в стране и отсутствие регуляторных барьеров для выхода на рынок*, то им участники анкетирования в целом отводят третьестепенную роль, хотя и расходятся при этом в степени их влияния на общий уровень инвестиционной привлекательности.

График 1. Средняя оценка критериев инвестиционной привлекательности факторингового бизнеса в Республике Беларусь



Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса факторов

2. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ФАКТОРИНГА

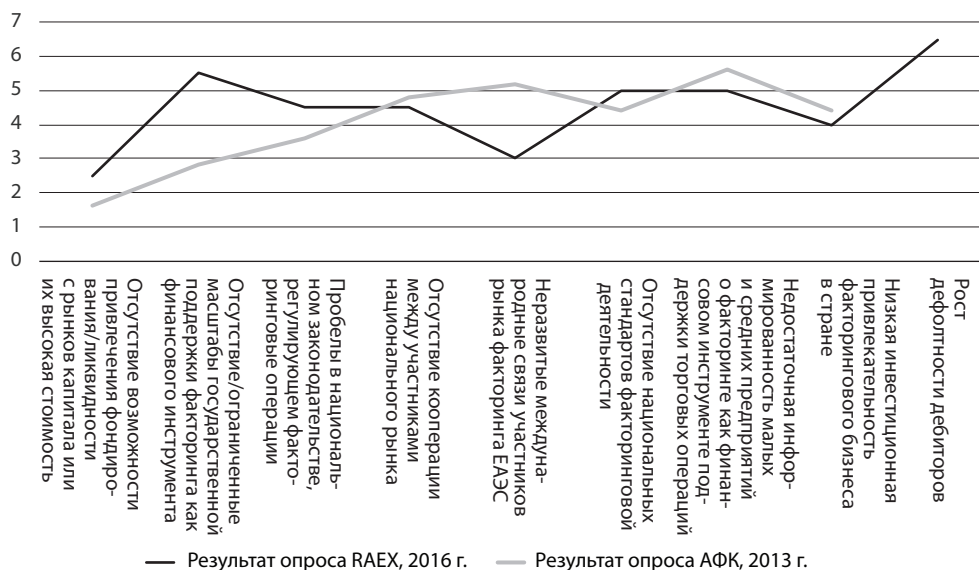
2.1. Барьеры, затрудняющие развитие факторинга в Республике Беларусь

Несмотря на то что оба респондента являются дочерними обществами банков-нерезидентов, они разошлись в оценках ключевых причин, лежащих в основе недостаточной развитости рынка факторинга Республики Беларусь. Так, один из факторов в качестве единственного действительно острого момента выделяет *недостаточно развитую инфраструктуру факторингового рынка (отсутствие коллекторских агентств, баз данных по дебиторам, факторинговых ассоциаций, ограниченные возможности по страхованию рисков и тому подобное)*. При этом оставшимся барьерам приписана слабая либо умеренная степень влияния (распределение оценок от 1 до 5 по 10-балльной шкале). Специалисты другого фактора, напротив, видят сразу несколько серьезных препятствий, среди которых наибольшее отрицательное воздействие на рынок, по их мнению, оказывает *рост дефолтности дебиторов (10 баллов)*. Значительное (по 7 баллов) влияние также приписывается *отсутствию национальных стандартов факторинговой деятельности, недостаточной информированности малых и средних предприятий о факторинге как финансовом инструменте поддержки торговых операций и низкой инвестиционной привлекательности факторингового бизнеса в стране*. Острой второй фактор считает и проблему *пробелов в национальном законодательстве, регулирующем факторинговые операции*, собственно, как и проблему *неразвитости международных связей участников рынка факторинга ЕАЭС*.

Наиболее близки позиции респондентов в оценке умеренного влияния *отсутствия или ограниченных масштабов государственной поддержки факторинга как финансового инструмента и отсутствия кооперации между участниками национального рынка*. Каких-либо значительных проблем, вызванных отсутствием возможности привлечения фондирования с рынков капитала или их высокой стоимостью, оба банка также не зафиксировали, что неудивительно, ведь у них есть доступ к фондированию от материнских компаний.

В целом оценки значимости барьеров для развития факторингового бизнеса в Республике Беларусь достаточно схожи с результатами опроса, проведенного АФК в 2013 году (см. график 2).

График 2. Средняя оценка значимости барьеров для развития факторингового рынка в Республике Беларусь



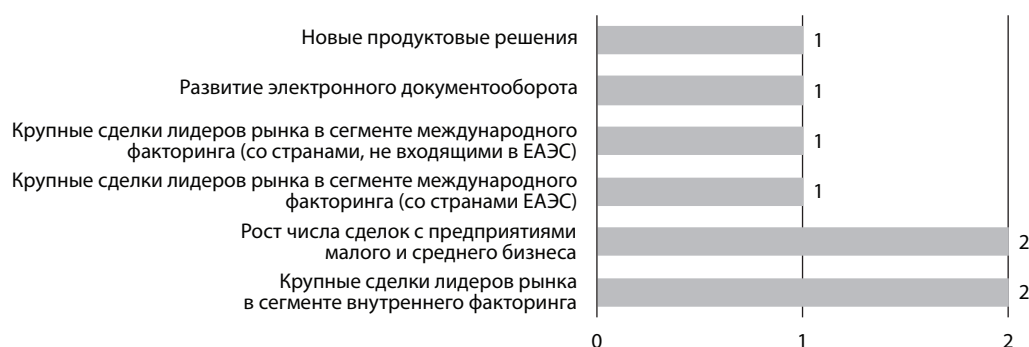
Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса факторов

2.2. Точки роста для рынка факторинга во 2 полугодии 2016-го – 2017 году

Белорусские факторы сходятся во мнении, что рынок будет расти не только за счет крупных сделок лидеров рынка по внутреннему факторингу, но и по причине увеличения числа контрактов в сегменте МСБ (см. график 3). Помимо этого, респонденты связывают рост рынка и с развитием электронного документооборота, ожидаемым появлением на рынке новых продуктов, а также увеличением количества крупных сделок лидеров рынка в сегменте международного факторинга (со странами, как входящими, так и не входящими в ЕАЭС). Потенциальный годовой объем операций международного факторинга Республики Беларусь с другими странами ЕАЭС специалисты белорусских факторов оценивают в 700 млн долларов США (из них на экспортный факторинг приходится 500 млн, на импортный – 200 млн).

По прогнозам ведущего белорусского фактора, во 2 полугодии 2016-го – 2017 году рост факторингового рынка продолжится, так как он еще далек от насыщения. Тем не менее, эксперты банка ожидают, что темпы прироста рынка заметно снизятся.

График 3. Оценка основных точек роста для рынка факторинга во 2 полугодии 2016-го – 2017 году (по частоте упоминания участниками исследования)



Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса факторов

ФАКТОРИНГ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН. КРАТКИЙ ОБЗОР РЫНКА

1. Текущее состояние рынка факторинга

1.1. Правовая и регуляторная база факторинга

Факторинговая деятельность в Республике Казахстан не лицензируется. «Факторинговые операции: приобретение прав требования платежа с покупателя товаров (работ, услуг) с принятием риска неплатежа» включаются в банковскую лицензию. К специализированным факторинговым компаниям не предъявляются особых требований, и у них нет профильного регулятора.

Основные вопросы финансирования под уступку денежного требования регламентированы главой 37 Гражданского кодекса Республики Казахстан (статьи 729–738) «Финансирование под уступку денежного требования (факторинг)».

С учетом того, что часть факторов представлена банками и их дочерними организациями, косвенно на рынок влияет банковское законодательство и Национальный банк Республики Казахстан как регулятор, а также Налоговый кодекс (в части налогообложения факторинговых операций) и «Закон о валютном регулировании и валютном контроле» (в части международных сделок).

Среди стандартов, которые, по мнению участников опроса, проведенного RAEX (Эксперт РА), являются предпочтительными при формировании внутренних стандартов и политик факторинговых компаний и банков, чаще всего упоминаются наднациональные (выработанные международными факторинговыми организациями FCI и IFG «Общие правила международного факторинга»). Этот же ответ был наиболее частым по результатам опроса Ассоциации факторинговых компаний России (далее – АФК), проведенного в 2013 году. Кроме того, участники в равной степени отдают предпочтение международным стандартам, основанным на Конвенции УНИДРУА и/или ООН (ЮНСИТРАЛ) и национальным, выработанным в сотрудничестве с национальным регулятором.

1.2. Участники рынка

На начало октября 2015 года, согласно информации из открытых источников, всего 4 из 35 банков Республики Казахстан оказывают факторинговые услуги: «Евразийский банк», «Банк Астаны», Capital Bank Kazakhstan и «Альфа-Банк Казахстан». Из них два («Банк Астаны» и «Альфа-Банк Казахстан») подтвердили целенаправленное развитие этого бизнеса в ходе нашего опроса. Помимо них, по оценкам RAEX (Эксперт РА), на рынке действует от 15 до 20 специализированных факторов. Основные участники факторингового рынка Республики Казахстан указаны в таблице 1.

Непосредственное участие в анкетировании приняли 7 факторов (1 банк и 6 специализированных компаний).

Таблица 1. Основные участники факторингового рынка Республики Казахстан

№ п/п	Наименование и организационно-правовая форма	Информация о собственниках
1	АО ДБ «Альфа-Банк Казахстан»	Является дочерним банком российского АО «Альфа-Банк»
2	ТОО «Национальная факторинговая компания»	Частная компания, Республика Казахстан
3	ТОО «FinanzFactor»	Частная компания, Республика Казахстан

Окончание таблицы 1

№ п/п	Наименование и организационно-правовая форма	Информация о собственниках
4	ТОО «CommerceFactor»	Частная компания, Республика Казахстан
5	ТОО «First Factoring Company»	Частная компания, Республика Казахстан
6	ТОО «Евразийский факторинг»	Частная компания, Республика Казахстан
7	ТОО «Евразийская факторинговая компания»	Частная компания, Республика Казахстан
8	АО «Банк Астаны»	Тохтаров О. (68,74%), Кашкинбаев Т. (9,9%), прочие (21,36%)
9	ТОО «ТехноФактор»	Частная компания, Республика Казахстан
10	ТОО «Factoring To Business»	Частная компания, Республика Казахстан
11	ТОО «Казахстанская факторинговая группа»	Частная компания, Республика Казахстан
12	ТОО «Stars Co-Factor»	Частная компания, Республика Казахстан

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса факторов

1.3. Объем рынка факторинга

По оценкам FCI, оборот рынка факторинга Республики Казахстан в 2015-м составил 106 млн евро (+6% к 2014 году), при этом в указанную оценку не включаются данные по международному факторингу, так как они незначительны. Совокупный объем рынка в 2015 году в национальной валюте достиг, по оценкам RAEX (Эксперт РА), порядка 47 млрд тенге¹, а по результатам 1 полугодия 2016-го – около 28 млрд тенге. Это более чем на 10 и 30% превышает данные аналогичных периодов годом ранее, однако вместе с этим рост в евро рынок продемонстрировал только в 2015 году (по нашим оценкам, он оказался в пределах 10%), первые шесть месяцев 2016-го завершились падением более чем на 20% в результате девальвации тенге.

По оценкам RAEX (Эксперт РА), на 7 участников исследования в 2014 – 1 полугодии 2016-го приходилось примерно 80% объема казахстанского рынка факторинга. Достаточно высока концентрация рынка на его крупнейшем участнике – ДБ «Альфа-Банк», на которого приходится около 47% денежных требований, уступленных участникам исследования в 2015 году, что обуславливает чувствительность динамики агрегированных показателей рынка к резкому изменению объемов бизнеса данной компании. Ранкинги факторов Республики Казахстан по объему уступленных денежных требований в 2014 – 1 полугодии 2016-го приведены в таблицах 2 и 3.

Таблица 2. Ранкинг факторов Республики Казахстан по объему уступленных им денежных требований в 2015 году

2015 год	2014 год	Наименование фактора	Объем денежных требований, фактически уступленных фактору в 2015 году, млн тенге	Темпы прироста в 2015 году по сравнению с 2014-м, %
1	1	АО ДБ «Альфа-Банк Казахстан»	17 786	-15
2	2	ТОО «FinanzFactor»	10 944	93
3	5	ТОО «Евразийский факторинг»	5 321	347
4	3	ТОО «CommerceFactor»	2 200	-41

¹ Указанная оценка в 1,5-2 раза превышает оценку FCI. Вероятно, разница обусловлена различиями в подходах к оценке объемов рынка.

Окончание таблицы 2

2015 год	2014 год	Наименование фактора	Объем денежных требований, фактически уступленных фактору в 2015 году, млн тенге	Темпы прироста в 2015 году по сравнению с 2014-м, %
5	4	ТОО «First Factoring Company»	1 027	-23
6	6	ТОО «ТехноФактор»	250	13
7	7	ТОО «Factoring To Business»	127	н. д.

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса факторов

Таблица 3. Ранжирование факторов Республики Казахстан по объему уступленных им денежных требований в 1 полугодии 2016 года

1 пол. 2016 года	1 пол. 2015 года	Наименование фактора	Объем денежных требований, фактически уступленных фактору, в 1 пол. 2016 года, млн тенге	Темпы прироста в 1 пол. 2016 года по сравнению с 1 пол. 2015 года, %
1	1	АО ДБ «Альфа-Банк Казахстан»	11 822	64
2	2	ТОО «FinanzFactor»	6 160	19
3	3	ТОО «Евразийский факторинг»	2 500	47
4	4	ТОО «CommerceFactor»	831	-42
5	5	ТОО «First Factoring Company»	725	-35
6	6	ТОО «ТехноФактор»	186	541
7	7	ТОО «Factoring To Business»	135	н. д.

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса факторов

Объемные показатели, полученные в ходе анкетирования факторов Республики Казахстан, приведены в сводном виде в таблице 4.

Таблица 4. Сводные объемные показатели, полученные в ходе анкетирования факторов Республики Казахстан

Показатель	2014 год	1 пол. 2015-го	2015 год	1 пол. 2016-го
Объем денежных требований, фактически уступленных компании/банку, млн тенге, в том числе:	33 160	16 663	37 655	22 359
- Внутренний факторинг	31 637	15 843	35 857	21 755
- Экспортный факторинг	0	0	0	0
- Импортный факторинг	73	44	44	0
- Факторинг без финансирования	1 450	776	1 754	604

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса факторов

Внутренний факторинг с финансированием в 2014 – 1 полугодии 2016-го составлял более 95% объема сделок на казахстанском рынке. Почти все оставшиеся контракты приходятся на факторинг без финансирования. О проведенных сделках по импортному факторингу в ходе анкетирования сообщил лишь один фактор, контракты по экспортному финансированию у участников исследования

отсутствовали. Кроме того, из-за повышенных рисков в экономике факторы Республики Казахстан пока не готовы предоставлять в существенных объемах факторинг без права регресса: на факторинг с правом регресса, по оценкам RAEX (Эксперт РА), приходится более 80% совокупного объема сделок.

Факторинг с правом регресса готовы предложить все опрошенные факторы, 5 также предоставляют услуги безрегрессного факторинга, реверсивный и конфиденциальный факторинг. При этом из 7 участников опроса только 3 готовы предложить операции международного факторинга.

Клиентская база участников анкетирования в 2014 – 1 полугодии 2016-го расширялась. Так, в 2015 году число активных клиентов у опрошенных факторов выросло, по сравнению с 2014-м, на 27% до 117. Количество дебиторов, поставки в адрес которых были переданы на факторинг, увеличилось на 47% до 193. Результаты 1 полугодия 2016-го показывают сходную по темпам прироста динамику (см. таблицу 5). Большая часть клиентов и дебиторов представляет малый и средний бизнес (см. график 1), однако лидерами ранжирования по объему уступленных денежных требований закономерно являются 2 фактора с наибольшим числом клиентов среди крупных предприятий.

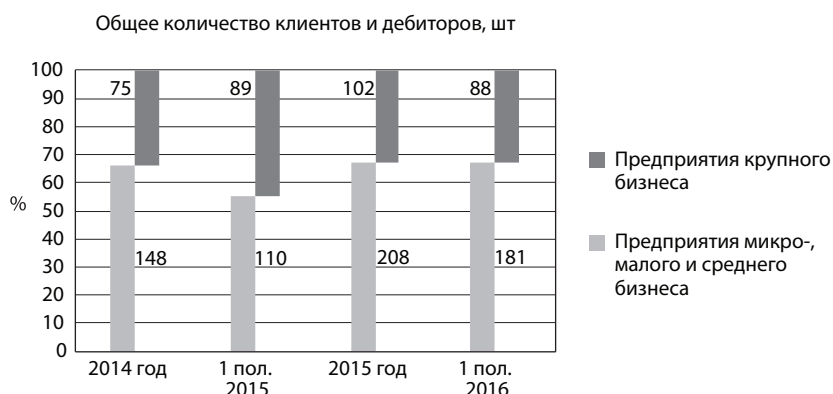
Средневзвешенная длительность профинансированной отсрочки платежа у факторов Республики Казахстан в 2014 – 1 полугодии 2016-го находилась в пределах от 53 до 65 дней.

Таблица 5. Динамика базы клиентов и дебиторов участников исследования рынка факторинга Республики Казахстан

Показатель	2015 год	Изменение к 2014 году	1 пол. 2016-го	Изменение к 1 пол. 2015-го
Число активных клиентов, шт.	117	25	96	19
Количество дебиторов клиентов, поставки в адрес которых были переданы на факторинг, шт.	193	62	173	51

Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса факторов

График 1. Структура базы клиентов и дебиторов участников опроса по размеру бизнеса



Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса факторов

1.4. Инвестиционная привлекательность рынка факторинга

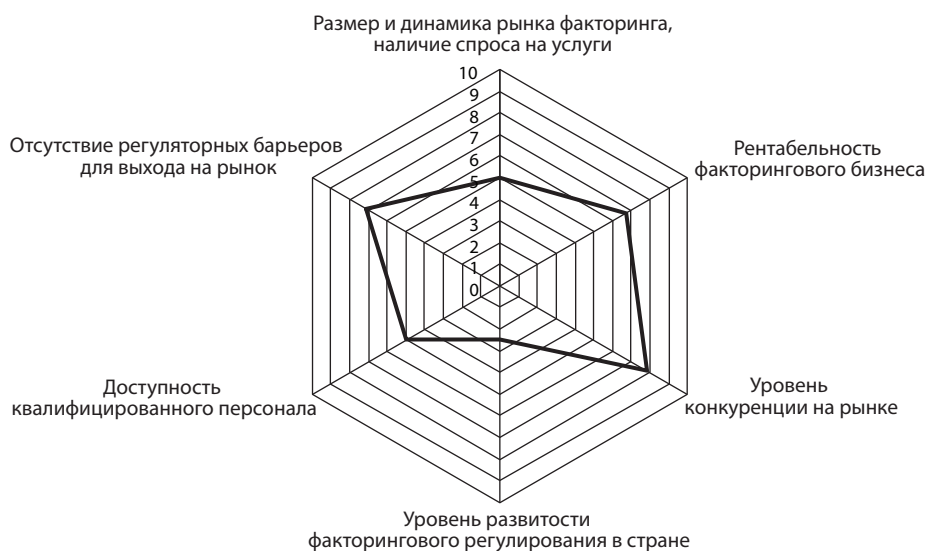
Среди факторов, положительно влияющих на инвестиционную привлекательность отрасли, участники исследования выделяют в первую очередь относительно низкий уровень конкуренции (см. график 2). Привлекательным для новых игроков пока выглядит и отсутствие регуляторных

барьеров для входа на рынок. Кроме того, участниками рынка отмечается хорошая рентабельность местного факторингового бизнеса, которую во многом обеспечивают высокие ставки по факторингу (в среднем они вдвое превышают ставки по традиционным кредитам компаниям).

С негативной стороны характеризуют инвестиционную привлекательность рынка невысокий спрос на услуги факторинга на рынке и проблема ограниченной доступности квалифицированного персонала. Проблема с кадрами приводит в частности к тому, что на рынке не предлагаются капиталоемкие факторинговые услуги, и, как следствие, сильно ограничены возможности для эволюционного развития бизнеса.

На данный момент в отрасли нет специализированного закона, так же как нет и прямого профильного регулятора. По мнению ряда участников рынка, отсутствие национальных стандартов факторинговой деятельности и пробелы в национальном законодательстве, регулирующем факторинговые операции, также становятся барьерами для развития отрасли и снижают ее инвестиционную привлекательность.

График 2. Средняя оценка критериев инвестиционной привлекательности факторингового бизнеса в Республике Казахстан



Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса факторов

2. Перспективы развития рынка факторинга

2.1. Барьеры, затрудняющие развитие факторинга в Республике Казахстан

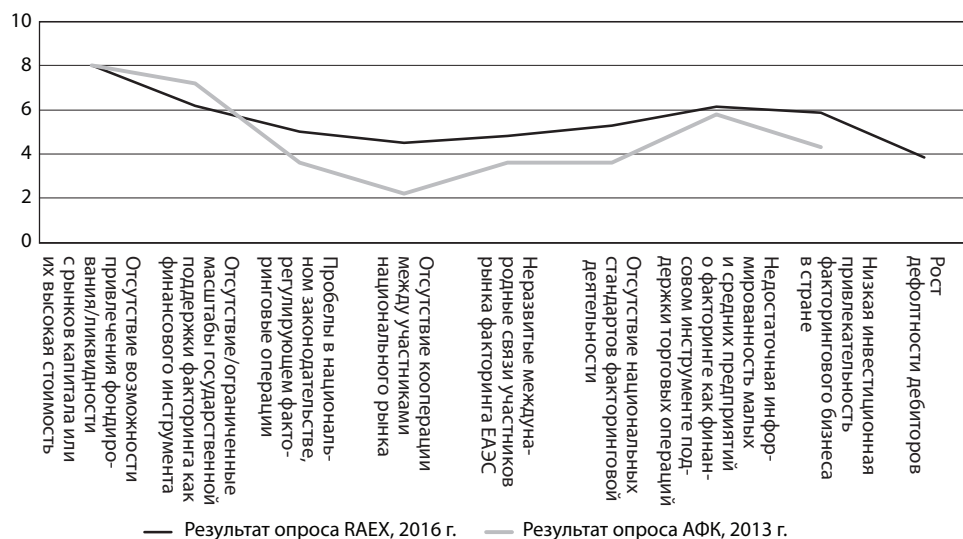
Наиболее значимым барьером, затрудняющим развитие рынка факторинга в Казахстане, участники рынка склонны считать нехватку фондирования (см. график 3). Особенно остро эту проблему чувствуют специализированные факторы, не имеющие возможности обратиться за ликвидностью к крупному материнскому банку.

Сразу три барьера набрали одинаковые оценки в ходе опроса (в среднем около 6 баллов по 10-балльной шкале): низкая инвестиционная привлекательность факторингового бизнеса, недостаточная осведомленность малого и среднего бизнеса о факторинге и отсутствие государственной поддержки отрасли.

Невнимание институтов государственной поддержки к факторингу отчасти также связано и с вопросом ликвидности, так как от государства зачастую ожидают именно помощи в решении проблемы фондирования. Однако в этом направлении наметились определенные улучшения в части ожидаемого роста масштабов поддержки факторинговых компаний по линии АО «Фонд развития предпринимательства «Даму», государственного фонда, занимающегося финансовой и нефинансовой поддержкой малого и среднего бизнеса. До конца 2016 года на эти цели планируется выделить 1 млрд тенге. Как указывается в аналитических материалах фонда, в последующие годы, в случае интереса со стороны МСП к такому виду финансирования, а также в случае если факторинг окажет положительное влияние в целом на развитие этого сегмента бизнеса, фонд планирует расширить объем финансирования на данные цели. В ФРП «Даму» считают, что использование механизма факторинга расширит возможности МСП по непрерывному обороту капитала независимо от регулярности платежей дебиторов. Кроме того, использование государственных средств по данному направлению, возможно, позволит стимулировать развитие рынка факторинга в Казахстане и в целом будет способствовать росту прозрачности рынка.

В целом, по сравнению с результатами исследования АФК (2013 год), данные, полученные в ходе опроса, имеют несколько более пессимистичный окрас.

График 3. Средняя оценка значимости барьеров для развития факторингового рынка в Республике Казахстан



Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса факторов

2.2. Точки роста для рынка факторинга во 2 полугодии 2016-го – 2017 году

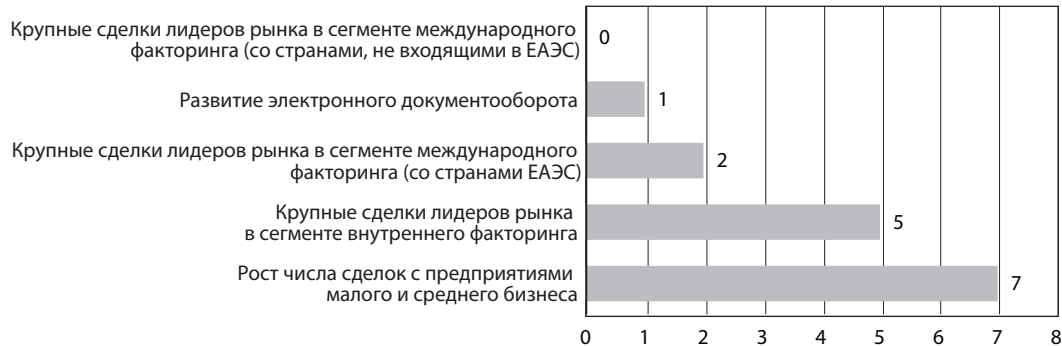
Ключевые точки роста рынка участники опроса, проведенного RAEX (Эксперт РА), видят в *росте объемов сделок на внутреннем рынке, как с субъектами малого и среднего бизнеса, так и с крупными компаниями* (см. график 4).

Крупные сделки лидеров отрасли в сегменте международного факторинга также могут стать драйверами рынка, однако, в первую очередь участники рынка видят перспективу в сотрудничестве со странами Евразийского экономического союза. Перспективность сделок с другими регионами не отметил ни один участник опроса. Вместе с тем факторы очень сильно разошлись в оценках потенциального годового объема операций международного факторинга Казахстана с другими

странами ЕАЭС. По экспортному факторингу оценки расположились в диапазоне от 3 до 50 млн долларов США, по импортному самый скромный показатель – 0,5 млн долларов США, но несколько участников рынка считают, что можно довести объем этих сделок до 200 млн долларов США в год.

Перспективы развития электронного документооборота как одного из драйверов отрасли отметили только лидер рынка.

График 4. Оценка основных точек роста для рынка факторинга во 2 полугодии 2016-го – 2017 году (по частоте упоминания участниками исследования)



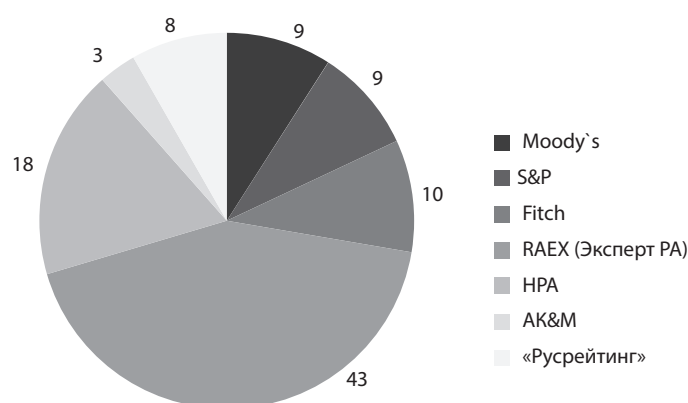
Источник: RAEX (Эксперт РА), по данным опроса факторов

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. О РЕЙТИНГОВОМ АГЕНТСТВЕ RAEX (ЭКСПЕРТ РА)

RAEX (Эксперт РА) – крупнейшее в России международное рейтинговое агентство с 18-летней историей. RAEX (Эксперт РА) является лидером в области рейтингования, а также исследовательско-коммуникационной деятельности.

На сегодняшний день агентством присвоено более 750 индивидуальных рейтингов. Это 1-е место и 43% от общего числа присвоенных рейтингов в России, 1-е место по числу рейтингов банков, страховых и лизинговых компаний, НПФ, микрофинансовых организаций, гарантийных фондов и компаний нефинансового сектора.

График 1. Доли рейтинговых агентств на 01.02.2016, %



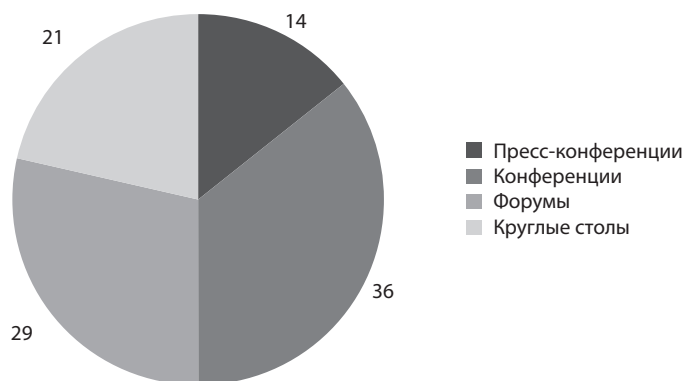
Источник: RAEX (Эксперт РА)

Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) аккредитовано при Минфине РФ. Рейтинги RAEX (Эксперт РА) входят в список официальных требований к банкам, страховщикам, пенсионным фондам, эмитентам. Агентство официально признано Центральным банком России, Внешэкономбанком России, Московской биржей, Агентством по ипотечному жилищному кредитованию, Агентством по страхованию вкладов, профессиональными ассоциациями и саморегулируемыми организациями (ВСС, ассоциацией «Россия», Агентством стратегических инициатив, РСА, НАПФ, НЛУ, НСГ, НФА), а также сотнями компаний и органов власти при проведении конкурсов и тендеров.

Исследования. Более 70 публичных исследований и обзоров готовит RAEX (Эксперт РА) ежегодно. Среди них отраслевые обзоры по страхованию, банкам, УК, лизинговым и факторинговым компаниям, аудиторам, консультантам и другим отраслям экономики. В рейтингах агентства принимает участие около 5 тыс. компаний различных сегментов экономики. База данных агентства содержит порядка 20 тыс. наименований компаний. Одним из новых проектов агентства в 2012 году стал рейтинг вузов России.

Мероприятия. Ежегодно агентством проводится около 15 мероприятий деловой направленности, которые посещают в общей сложности более 4 тыс. человек: представители власти, бизнеса, науки и профессиональных объединений. Все мероприятия, организуемые RAEX (Эксперт РА), освещаются ведущими телевизионными, печатными и электронными СМИ.

График 2. Структура деловых мероприятий, проведенных RAEX (Эксперт РА) в 2015 году, %



Источник: RAEX (Эксперт РА)

По количеству упоминаний в СМИ среди рейтинговых агентств RAEX (Эксперт РА) в 2014 году вышел на первое место. Статьи аналитиков агентства публикуют: газета «Коммерсантъ», профильные издания. Нас цитируют «Ведомости», «РБК daily», «Известия», «Российская газета», «Россия 24», РБК ТВ и другие СМИ. Ежедневная посещаемость сайта за 2015 год составила до 10 тыс. человек.

Подробная информация о деятельности рейтингового агентства RAEX (Эксперт РА) – на сайте www.raexpert.ru и по тел. +7 (495) 225-34-44.