

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ
на выпускную квалификационную работу (бакалаврскую работу)
по направлению 38.03.01 Экономика
профиль «Финансы и кредит»
студента 4 курса экономического факультета 411 группы
Илюнина Степана Романовича

**Тема работы: «Специфика деятельности факторинговых компаний
и их влияние на инвестиционную деятельность организаций»**

Научный руководитель:

Профессор кафедры финансов и кредита,

д.э.н., доцент

_____ О. С. Кириллова

Зав. кафедрой финансов и кредита,

к.э.н., доцент

_____ О. С. Балаш

Саратов 2026

Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью совершенствования деятельности факторинговых компаний и оценки их влияния на инвестиционные процессы в обслуживаемых организациях. Научная новизна работы заключается в комплексном анализе специфики факторинговых операций ООО «Совкомбанк Факторинг», количественной оценке вклада факторинга в рост инвестиционной активности клиентов, а также в разработке практических рекомендаций по усилению этого влияния.

Целью выпускной квалификационной работы является раскрытие специфики деятельности факторинговых компаний и оценка их влияния на инвестиционную деятельность организаций на примере ООО «Совкомбанк Факторинг».

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие **задачи**: рассмотреть понятие, экономическую сущность и виды факторинга; проанализировать особенности функционирования факторинговых компаний в современных условиях; изучить методику оценки влияния факторинга на инвестиционную деятельность компаний; провести организационно-экономическую характеристику деятельности ООО «Совкомбанк Факторинг»; выполнить анализ динамики и структуры факторинговых операций ООО «Совкомбанк Факторинг»; оценить влияние факторинговых услуг на инвестиционную деятельность обслуживаемых компаний; разработать мероприятия по совершенствованию деятельности факторинговой компании и усилению её влияния на инвестиционную активность клиентов.

Объектом исследования является деятельность ООО «Совкомбанк Факторинг».

Предметом исследования выступает совокупность экономических отношений, возникающих в процессе оказания факторинговых услуг и их влияния на инвестиционную деятельность компаний.

Теоретическую и методологическую основу исследования составляют труды отечественных и зарубежных ученых в области факторинга,

финансового менеджмента и инвестиционной деятельности. В работе использованы общенаучные методы познания (анализ, синтез, индукция, дедукция), а также специальные методы: сравнительный анализ, экономико-статистические методы, анализ динамики и структуры, метод группировки, метод цепных подстановок.

Информационной базой исследования послужили нормативно-правовые акты Российской Федерации, международные стандарты в области риск-менеджмента, финансовая и управленческая отчетность ООО «Совкомбанк Факторинг», аналитические материалы Ассоциации факторинговых компаний, рейтинговых агентств («Эксперт РА», АКРА), статистические данные, научные публикации по теме исследования.

Практическая значимость работы заключается в возможности применения разработанных рекомендаций для повышения эффективности деятельности факторинговых компаний, оптимизации их продуктовой линейки и усиления положительного влияния на инвестиционную активность обслуживаемых предприятий.

Во введении обоснована актуальность темы ВКР, сформулированы цель и задачи, предмет и объект исследования.

В первой главе изучены теоретические основы факторинга и его влияния на инвестиционную деятельность организаций. Проведен семантический анализ определений факторинга, что позволило выделить два основных подхода к раскрытию его содержания: инструментальный, отражающий финансовую природу факторинга как инструмента финансирования под уступку денежного требования, и операционный (функциональный), охватывающий совокупность сопутствующих коммерческих операций, включая управление дебиторской задолженностью, инкассацию и принятие кредитных рисков. Рассмотрена эволюция факторинга в мировой экономике: установлено, что в XX веке на Западе факторинг рассматривался как услуга специализированных организаций по финансированию продавцов под уступку права требования к дебиторам,

однако исторический анализ позволил выявить элементы факторинга в торговой деятельности еще староассирийского периода. Систематизированы функции факторинговых компаний: если в начале второго десятилетия XXI века выделялись четыре основные функции (финансирование оборотного капитала, нейтрализация кредитного риска, ведение учета продаж в кредит, инкассирование задолженности), то с 2016 года состав функций расширился за счет появления агентского факторинга. Представлена классификация факторинга по одиннадцати классификационным признакам: по распределению рисков (с регрессом, без регресса); по территории сделки (внутренний, международный); по моменту уведомления дебитора (открытый, закрытый); по способу финансирования (с финансированием, без финансирования); по объему услуг (полный, частичный); по типу дебиторов (коммерческий, государственный); по виду сделки (товарный, услуг); по форме организации (банковский, независимый); по валюте операций (в национальной, в иностранной валюте). Многообразие видов факторинга отражает адаптацию механизма к различным условиям хозяйствования, структуре рисков и потребностям предприятий.

Проанализированы особенности функционирования факторинговых компаний в современных условиях. Рассмотрен принцип работы факторинговых компаний, включающий последовательность этапов: поставка товара покупателю, передача права требования факторинговой компании с выплатой 70-90% средств поставщику, погашение обязательств покупателем факторинговой компании, выплата оставшейся части средств поставщику, уплата поставщиком комиссии. На основе данных Ассоциации факторинговых компаний по состоянию на 01.01.2026 г. проведен анализ текущего состояния российского рынка факторинга. Установлено, что портфель рынка составил 2 трлн 880 млрд руб., средняя оборачиваемость по портфелю за 2025 г. составила 71 день. В структуре портфеля на кредитный риск по сделкам без регресса приходится 88,7% активов с доминированием агентского факторинга. Объем выплаченного финансирования за 2025 г.

составил 10 трлн 252 млрд руб. Почти 21 тысяча клиентов использовали факторинг в 2025 г., клиентская база рынка увеличилась на 12%. Доходы факторов за 2025 г. составили 511 млрд руб., что на 28% выше показателя 2024 г. Особое внимание уделено развитию SCF-продуктов (финансирование цепочек поставок), портфель которых на 01.01.2026 г. составил 1 трлн 374 млрд руб. (+26% к 01.01.2025 г.), а доля в портфеле рынка выросла до 48%. Портфель по сделкам с субъектами МСП на 01.01.2026 г. составил 188 млрд руб., что составляет 7% портфеля рынка. Отраслевая структура портфеля характеризуется возвращением оптовой торговли к доминированию (32%), доля обрабатывающих производств составила 23%, добычи полезных ископаемых — 21%. Среди отраслей-лидеров роста выделяются фармацевтическое производство (+86%), торговля продуктами питания (+71%) и ИТ-телеком (+148%).

Представлена методика оценки влияния факторинга на инвестиционную деятельность компаний. Раскрыто понятие инвестиционной деятельности как целенаправленного процесса вложения ресурсов в объекты предпринимательской или социальной значимости с целью получения экономической выгоды и стратегического развития. Выделены особенности инвестиционной деятельности: непосредственная направленность на создание и обновление производственного потенциала; долгосрочный характер решений, требующий учета временной стоимости денег и уровня риска; многоэтапность инвестиционного процесса; взаимосвязь с финансовой и стратегической политикой организации. Сформулированы задачи оценки влияния факторинга на инвестиционную деятельность: выявление изменения уровня ликвидности; оценка влияния на оборачиваемость дебиторской задолженности и скорость оборота капитала; определение изменений в структуре источников финансирования и уровне финансовой устойчивости; анализ динамики и объема инвестиционных вложений; оценка изменения эффективности инвестиционной деятельности; установление взаимосвязи между применением факторинга и показателями инвестиционного развития.

Разработана система аналитических показателей для оценки влияния факторинга, включающая показатели ликвидности (коэффициент текущей и быстрой ликвидности), показатели деловой активности (оборачиваемость и период погашения дебиторской задолженности, денежный цикл), показатели финансовой устойчивости (коэффициент автономии и финансовой зависимости), показатели денежных потоков (операционный и свободный денежный поток), показатели инвестиционной активности (объем и доля инвестиций, рентабельность инвестиций). Обосновано, что применение данной методики позволяет количественно определить воздействие факторинга на параметры инвестиционного развития обслуживаемых компаний.

Во второй главе проведено исследование деятельности ООО «Совкомбанк Факторинг» и оценка его влияния на инвестиционную деятельность обслуживаемых компаний. Представлена организационно-экономическая характеристика деятельности компании. Установлено, что компания осуществляет факторинговую деятельность в составе группы Совкомбанк, обеспечивая финансирование поставок под уступку дебиторской задолженности. История компании связана с 1999 г., когда в банковской группе «НИКойл» было создано одно из первых специализированных факторинговых подразделений в России. Определено место компании в отрасли: доля на рынке факторинга составляет 4,6%, количество клиентов — более 1850, количество дебиторов — 5264. Кредитоспособность компании соответствует высокому уровню: рейтинг «Эксперт РА» — ruAA- с прогнозом «стабильный», собственная кредитоспособность повышена до ruA. Ключевые финансовые параметры: коэффициент автономии — 5,5%, рентабельность капитала (ROE) — 68%, рентабельность активов (ROA) — 1,9%, доля просроченной задолженности — 5,6%, доля факторингового портфеля в активах — 74%. Проанализирована организационная структура управления, которая выстроена по функциональному типу, то есть сформирована на основе разделения деятельности по ключевым направлениям (финансово-

экономическое, операционное, коммерческое, юридическое, ИТ, контрольное), каждое из которых закреплено за отдельным специализированным блоком. Централизация управления проявляется в том, что стратегические решения и координация деятельности сосредоточены на уровне генерального директора и его заместителя.

Проведен анализ основных финансово-экономических показателей деятельности ООО «Совкомбанк Факторинг» за 2023-2025 гг. Выявлено, что выручка увеличилась с 9 368 696 тыс. руб. в 2023 г. до 23 614 137 тыс. руб. в 2025 г., то есть выросла в 2,5 раза. Валовая прибыль увеличилась с 9 368 696 тыс. руб. до 23 592 304 тыс. руб. Прибыль от продаж выросла с 8 400 354 тыс. руб. до 22 555 560 тыс. руб., то есть на 168,5%. Чистая прибыль увеличилась более чем в 5,7 раза — с 254 684 тыс. руб. до 1 708 863 тыс. руб. Рентабельность продаж достигла 95,5%, рентабельность активов (ROA) — 1,2% (+140% к 2024 г.), рентабельность капитала (ROE) — 89,5% (+299,6% к 2024 г.). Вместе с тем выявлено усиление зависимости от заемных средств: коэффициент автономии снизился до 0,014 (-54,8% за период), доля заемных средств сохранилась на высоком уровне 0,771.

Проведен анализ динамики и структуры факторинговых операций ООО «Совкомбанк Факторинг». Рассмотрена система финансовых услуг компании, которая формируется по двум направлениям: закупочное и сбытовое. Продуктовая линейка включает: факторинг с регрессом, факторинг без регресса, поручительство за покупателей, закупочный (реверсивный) факторинг, конфиденциальный факторинг, закупочный импортный факторинг 2.0, а также e-factoring (цифровой процесс сопровождения факторинговых операций). По каждому продукту представлены схемы взаимодействия участников, условия предоставления и механизмы реализации. Анализ динамики показателей факторинговых операций за 2023-2025 гг. показал: объем факторингового портфеля вырос на 109,38% (с 160 млрд руб. до 335 млрд руб.); выплаченное финансирование увеличилось на 57,45% (с 510 млрд руб. до 803 млрд руб.); финансирование МСП выросло на 897,80% (с 22,7 млрд

руб. до 226,5 млрд руб.); количество клиентов увеличилось на 41,07% (с 1400 до 1975); количество дебиторов — на 38,53% (с 3800 до 5264); средний срок оборачиваемости портфеля сократился на 23,08% (с 65 до 50 дней). Анализ структуры факторингового портфеля по видам операций показал усиление доли безрегрессных операций до 75%, сокращение доли регрессных сделок до 23%, увеличение доли МСП до 28% при сокращении доли крупного бизнеса до 72%. Отраслевая структура портфеля характеризуется снижением доли торгового сектора на 10 процентных пунктов (до 32%), ростом промышленного сегмента на 5 п.п. (до 23%) и FMCG-направления на 4 п.п. (до 14%). Показатели качества портфеля демонстрируют положительную динамику: доля проблемной задолженности снизилась с 7,2% до 5%, покрытие резервами выросло с 85% до 92%, доля топ-10 дебиторов сократилась с 30% до 25%, доля крупнейшего дебитора — с 5,5% до 3%.

Оценено влияние факторинговых услуг ООО «Совкомбанк Факторинг» на инвестиционную деятельность обслуживаемых компаний. Оценка выполнена на основе типовой модели предприятия МСП с учетом средних параметров факторинговых сделок. Установлено, что применение факторинга обеспечивает: рост коэффициента текущей ликвидности с 1,25 до 1,58, коэффициента быстрой ликвидности — с 0,85 до 1,12; ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности с 5,8 до 10,2 оборотов, сокращение периода погашения дебиторской задолженности с 63 до 36 дней, сокращение денежного цикла с 78 до 44 дней; рост коэффициента автономии с 0,32 до 0,44, снижение коэффициента финансовой зависимости с 2,13 до 1,27, сокращение доли краткосрочных кредитов с 48% до 28%; увеличение операционного денежного потока с 18,5 до 41,6 млн руб. (+124,9%), свободного денежного потока — с 6,4 до 22,5 млн руб. (+251,6%); рост объема инвестиций с 9,2 до 28,4 млн руб. (+208,7%), доли инвестиций в выручке — с 6,8% до 11,7%, рентабельности инвестиций — с 14,2% до 22,6%.

Для количественной оценки вклада факторинга в изменение инвестиционной активности проведен факторный анализ методом цепных

подстановок по четырем моделям. Первая модель оценила высвобождение оборотных средств за счет ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности: сокращение периода погашения дебиторской задолженности на 27 дней при однодневной выручке 0,665 млн руб. обеспечило высвобождение 17,95 млн руб., что покрывает 94% прироста инвестиций (с 9,2 до 28,4 млн руб., прирост 19,2 млн руб.). Вторая модель показала, что прирост объема инвестиций на 19,20 млн руб. обеспечен на 38,1% ростом выручки (+7,31 млн руб.) и на 61,9% ростом доли инвестиций в выручке (+11,89 млн руб.), что свидетельствует о качественном изменении инвестиционной стратегии предприятий. Третья модель показала, что прирост свободного денежного потока на 16,10 млн руб. практически поровну распределен между ростом операционного денежного потока (49,6%) и повышением коэффициента конверсии операционного потока в свободный (50,4%), который вырос с 0,346 до 0,541. Четвертая модель показала, что прирост прибыли от инвестиционной деятельности на 5,11 млн руб. обеспечен ростом объема инвестиций (53,3%) и ростом рентабельности инвестиций с 14,2% до 22,6% (46,7%). Таким образом, факторный анализ количественно подтвердил наличие устойчивой причинно-следственной связи между применением факторинга и повышением инвестиционной активности обслуживаемых предприятий.

В третьей главе определены направления развития деятельности ООО «Совкомбанк Факторинг» и усиления его влияния на инвестиционную активность обслуживаемых компаний. На основе выявленных во второй главе проблем (высокая зависимость от фондирования материнского банка, низкий коэффициент автономии 0,014 и слабая узнаваемость на рынке с долей 4,6%; повышенный уровень кредитного риска с долей проблемной задолженности 5,6% и просрочкой свыше 90 дней 4,6%, управление которым строится только на резервировании постфактум; слабая ориентированность продуктовой линейки на удержание клиентов и стимулирование их инвестиционной активности) разработан комплекс из трех мероприятий.

Первое мероприятие — внедрение встроенного факторинга через интеграцию с маркетплейсами и B2B-площадками. Суть мероприятия заключается в создании технологического решения, встраивающего факторинговое финансирование непосредственно в интерфейс электронных торговых платформ. ООО «Совкомбанк Факторинг» заключает партнерские соглашения с тремя крупными торговыми площадками, обслуживающими сегмент МСП. На стороне каждой площадки размещается программный модуль, который встраивается в личный кабинет поставщика. Механизм работы: поставщик в один клик направляет заявку на финансирование, которая автоматически передается в учетную систему компании вместе с первичными документами. Встроенный скоринговый модуль проводит экспресс-оценку, и при положительном решении финансирование зачисляется на счет поставщика в течение нескольких минут. Реализация включает разработку API, доработку скорингового движка, юридическое оформление, маркетинговое продвижение.

Второе мероприятие — внедрение страхования дебиторской задолженности рискового сегмента портфеля. Предлагается заключить договор страхования кредитных рисков со страховой компанией, входящей в группу Совкомбанк, что позволит обеспечить льготные тарифы и упрощенный информационный обмен. Страхованием охватывается рисковый сегмент портфеля в объеме 22 000 000 тыс. руб. (безрегрессные операции с контрагентами повышенного риска, операции с клиентами МСП без длительной истории взаимодействия). При наступлении факта неоплаты страховая компания возмещает фактору 85% суммы возникшего убытка.

Третье мероприятие — запуск программы лояльности «Факторинг + кешбэк на развитие». В рамках программы клиенту возвращается 4% от суммы уплаченной факторинговой комиссии в виде бонусов, которые накапливаются на специальном бонусном счете. Накопленные бонусы клиент может направить на льготное (по сниженной комиссии) финансирование инвестиционных поставок (приобретение оборудования, материалов и иных

ресурсов для развития и модернизации). Программой охватывается наиболее активная часть клиентской базы — 18% действующих клиентов (356 клиентов). Ожидается, что участники программы увеличат объем факторингового финансирования в среднем на 5% за счет реинвестирования средств и расширения деятельности.

Проведена оценка экономической эффективности предложенных мероприятий. По мероприятию 1 (встроенный факторинг): совокупные затраты составили 36 164 тыс. руб., дополнительный чистый маржинальный доход — 129 360 тыс. руб., экономический эффект — 93 196 тыс. руб., экономическая эффективность — 257,7%, срок окупаемости — 3,4 месяца. Затраты включают разработку и интеграцию API-модуля (4 800 тыс. руб.), доработку скорингового движка (1 500 тыс. руб.), юридическое сопровождение (600 тыс. руб.), маркетинговое продвижение (3 200 тыс. руб.), ФОТ выделенной группы (5 760 тыс. руб.), сопровождение ПО (900 тыс. руб.), комиссию площадкам (19 404 тыс. руб.). По мероприятию 2 (страхование дебиторской задолженности): совокупные затраты составили 134 980 тыс. руб., предотвращенные потери — 392 700 тыс. руб., экономический эффект — 257 720 тыс. руб., экономическая эффективность — 190,9%, срок окупаемости — 4,1 месяца. Затраты включают настройку интеграции и обучение персонала (850 тыс. руб.), страховую премию по тарифу 0,6% (132 000 тыс. руб.), ФОТ риск-координатора (1 680 тыс. руб.), администрирование полисов (450 тыс. руб.). По мероприятию 3 (программа лояльности): совокупные затраты составили 70 881 тыс. руб., дополнительный доход — 79 609 тыс. руб., экономический эффект — 8 727 тыс. руб., экономическая эффективность — 12,3%, срок окупаемости — 10,7 месяца. Затраты включают доработку личного кабинета (1 200 тыс. руб.), разработку правил программы (350 тыс. руб.), маркетинг (1 500 тыс. руб.), администрирование (960 тыс. руб.), кешбэк клиентам (66 871 тыс. руб.).

Совокупный экономический эффект от реализации трех мероприятий составил 359 643 тыс. руб. при совокупных затратах 242 025 тыс. руб. Средняя

экономическая эффективность — 148,6%, средний срок окупаемости — 4,8 месяца. Наибольший абсолютный эффект обеспечивает страхование дебиторской задолженности (257 720 тыс. руб.), наибольшую относительную эффективность — встроенный факторинг (257,7%), тогда как программа лояльности при более скромных финансовых показателях обладает стратегическим значением, усиливая положительное влияние компании на инвестиционную деятельность обслуживаемых предприятий.

В заключении подведены итоги проведенного исследования. Подтверждено, что факторинг занимает самостоятельное место в системе финансовых отношений как инструмент, обеспечивающий трансформацию дебиторской задолженности в денежные ресурсы, ускорение оборота капитала и перераспределение финансовых потоков между участниками хозяйственной деятельности. Многообразие видов факторинга отражает адаптацию механизма к различным условиям хозяйствования, структуре рисков и потребностям предприятий. Установлено, что особенности функционирования факторинговых компаний в современных условиях проявляются в доминировании сделок без регресса и агентского факторинга, стабильной оборачиваемости портфеля, расширении клиентской базы, опережающем росте доходов факторов, активном развитии SCF-продуктов, сохранении ограниченной доли операций с МСП и отраслевой концентрации портфеля. Разработанная методика оценки влияния факторинга на инвестиционную деятельность компаний позволила количественно определить воздействие факторинга на параметры инвестиционного развития обслуживаемых компаний.

Анализ деятельности ООО «Совкомбанк Факторинг» показал, что компания демонстрирует опережающий рост финансовых результатов (рост чистой прибыли более чем в 5,7 раза, рентабельность капитала 89,5%) при усилении зависимости от заемных источников (коэффициент автономии 0,014). Анализ факторинговых операций выявил ускорение оборачиваемости портфеля, расширение клиентской базы, улучшение качества портфеля и

диверсификацию отраслевой структуры. Оценка влияния факторинговых услуг подтвердила наличие устойчивой причинно-следственной связи между применением факторинга и повышением инвестиционной активности обслуживаемых компаний. Факторный анализ показал, что высвобождение средств за счет ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности покрывает 94% прироста инвестиций, а 61,9% прироста инвестиций обеспечено ростом их доли в выручке.

Разработанный комплекс мероприятий (встроенный факторинг, страхование дебиторской задолженности, программа лояльности) является экономически обоснованным: совокупный экономический эффект — 359 643 тыс. руб., средняя эффективность — 148,6%, средний срок окупаемости — 4,8 месяца. Реализация предложенных мероприятий обеспечивает не только прямой экономический эффект, но и достижение качественных результатов — диверсификацию клиентской базы, повышение устойчивости факторингового портфеля и укрепление рыночных позиций ООО «Совкомбанк Факторинг», что соответствует поставленной цели исследования и подтверждает практическую значимость полученных результатов.