

## **МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ ОРГАНИЗАЦИИ ФАКТОРИНГОВОГО БИЗНЕСА**

В большинстве стран с развитой рыночной экономикой, где спрос на факторинговые услуги достаточно высок, в качестве факторов выступают специализированные факторинговые компании. Учредителями таких компаний, как правило, являются банки (например, Banque Nationale de Paris, Fuji Bank, Barclays Bank и др.), реже инвестиционные, страховые и промышленные компании (например, Lloyds Group, General Electric Group и др.).

Все финансово-кредитные организации, предоставляющие факторинговые услуги, могут быть отнесены к одной из следующих групп:

1) банки, имеющие в своей структуре факторинговое подразделение либо специализирующиеся только на проведении факторинговых операций;

2) факторинговые компании, принадлежащие банкам или другим организациям кредитно-финансовой сферы;

3) факторинговые компании, принадлежащие крупным промышленным компаниям и ТНК;

4) факторинговые компании смешанного типа.

В странах с развивающейся экономикой факторинговые подразделения, как правило, создаются в универсальных банках. Такая же тенденция характерна и для Республики Беларусь. Мировая практика свидетельствует о том, что эффективно работающие факторинговые отделы позже выделяются в формально независимые от банков-учредителей структуры: филиалы или дочерние компании. Банки, специализирующиеся на проведении факторинговых операций, представлены в Германии (например, Deutsche Factoring Bank AG, DG Diskontbank GmbH и др.).

Факторинговые компании второй группы, как правило, обслуживают отдельные сегменты рынка или отрасли экономики, предлагая своим клиентам полный набор факторинговых услуг. Эти компании создаются как специализированные филиалы или дочерние компании банков, входящих в состав банковских холдингов. Деятельность данных компаний обеспечивается финансовыми ресурсами головных кредитно-финансовых организаций, что позволяет им осуществлять инвестиции в самые современные технологии организации факторингового бизнеса, и таким образом оказывать факторинговые услуги более высокого качества при относительно низких издержках. Факторинговые компании, отнесенные ко второй группе, получили наибольшее распространение в мире.

Факторинговые компании третьей группы создаются для обслуживания текущей деятельности головных крупных промышленных пред-

приятый, ТНК и их поставщиков. Основной целью организации таких факторинговых компаний является не предоставление дополнительных кредитных ресурсов головным промышленным предприятиям, а освобождение последних от нетипичных для их основной деятельности функций: управление дебиторской задолженностью; инкассирование поступающей выручки; оценка платежеспособности контрагентов; страхование рисков и т.д. Объемы их операций ограничиваются потребностями материнской корпорации, что обеспечивает минимальный уровень риска по сравнению с другими типами факторинговых компаний.

Факторинговые компании смешанного типа, отнесенные к четвертой группе, создаются промышленными предприятиями при участии крупнейших факторинговых компаний второй группы, что позволяет им использовать современные финансовые технологии организации факторингового бизнеса. Первоначально созданные для финансового обслуживания промышленных компаний-учредителей компании смешанного типа постепенно переходят к предоставлению факторинговых услуг другим предприятиям.

Международная практика показывает, что на территории отдельной страны работают, как правило, около 10 специализированных факторинговых компаний, а количество факторов может составлять более 100. Исключением является, например Турция, насчитывающая десятки специализированных факторинговых фирм, большинство из которых имеют к банкам лишь опосредованное отношение.

Для повышения эффективности взаимодействия между факторинговыми компаниями, находящимися в различных странах, они объединяются в международные сообщества. Крупнейшими из них в настоящее время являются две международные организации: FCI (Factors Chain International, штаб-квартира в г. Амстердаме), объединяющая 242 компании из 64 стран и IFG (International Factors Group, штаб-квартира в г. Брюсселе), включающая в свой состав около 100 компаний из 50 стран. Основными задачами международных организаций являются: содействие развитию международного факторинга; использование единых методологических подходов при совершении сделок; увеличение эффективности взаимоотношений между факторами, находящимися в разных странах; проведение образовательных программ и семинаров; предоставление участникам информации о состоянии и тенденциях развития факторинговой отрасли в целом, а также на отдельных рынках и отраслях.

Показательным следует считать факт избрания в июне 2008 г. на пост Председателя FCI М.И. Трейвиша — руководителя ведущей российской факторинговой компании «Национальная факторинговая компания». Впервые в истории представитель Восточной Европы возглавил старейшую в мире международную факторинговую ассоциацию.

Кроме международных факторинговых организаций во многих странах действуют национальные факторинговые ассоциации. Например: Немецкий факторинговый союз, Ассоциация шведских финансовых домов, Мексиканская ассоциация факторингового финансиру-

ния, Профессиональная ассоциация бельгийских факторинговых обществ, Французская ассоциация финансовых обществ, Российская ассоциация факторинговых компаний (создана 27.07.2007) и др. Некоторые ассоциации, в свою очередь, объединяются в более крупные сообщества. Одним из них является Европейское объединение национальных факторинговых ассоциаций «EUROPAFACTORING», включающее в себя 16 ассоциаций, а также FCI и IFG в качестве наблюдателей.

По оценкам международных факторинговых ассоциаций, факторинг развивается более высокими темпами в тех странах, где данные услуги оказывают специализированные компании.

**А.С. Орлова**

*Санкт-Петербургский государственный университет информационных технологий, механики и оптики (Россия)*

## **РОЛЬ ГОСУДАРСТВА В ПОДДЕРЖКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА**

Нестабильность финансовых систем, обострение социальных проблем и замедление экономического роста вынуждают правительства многих стран принимать различные меры по стабилизации ситуации и стимулированию экономики, в том числе и меры фискальной политики. Как показывает исторический опыт проведения стимулирующей экономической политики в периоды кризисов, в большинстве случаев основную роль играли меры денежно-кредитной политики в силу их большей оперативности и сравнительно более высокой эффективности. Тем не менее возможно использование и дискреционной фискальной политики, но с некоторыми ограничениями, особенно в странах с развивающейся экономикой.

Отметим, что встроенные автоматические стабилизаторы фискальной политики считаются относительно эффективными и, что немало важно, адекватно работающими как в условиях спада, так и в случае «перегрева» экономики. В России они достаточно чувствительны к изменениям экономических условий, в том числе за границами страны. Так, в период замедления экономического роста в мире налоговая нагрузка на нефтяной сектор значительно уменьшается, поскольку снижаются цены на энергоносители, к которым привязаны основные сборы в нефтяном секторе.

В странах с развивающейся экономикой стимулирующая фискальная политика ведет к росту дефицита и, как следствие, государственного долга. При этом обычно в периоды «перегрева» сдерживающая фискальная политика осуществляется не так активно, т.е. оказывается асимметричной, смещенной в сторону стимулирования, что также приводит к постоянному наращиванию долга. Рост государственного долга в странах с формирующимся рынком является неблагоприятным факто-