

**Шанина А. Н.**

*аспирант,  
НИУ «Белгородский государственный  
университет» (г. Белгород)*

**Орлова Е. Н.**

*аспирант,  
Российская академия предпринимательства*

## **Внутрифирменный факторинг в управлении финансовыми потоками интегрированных формирований**

*Большинство отечественных компаний, преимущественно интегрированного типа, постоянно находятся в поиске дешевых финансовых ресурсов, с целью покрытия временных кассовых разрывов и неплатежей. Тем не менее, хозяйственные и финансовые операции участников таких структур, так или иначе взаимосвязаны между собой, готовая продукция одних служит сырьем для других, как следствие, появляются взаимные требования. В статье рассматриваются особенности внутрифирменного факторинга, применение которого на практике может способствовать сокращению цепочки неплатежей.*

*Ключевые слова: интегрированные формирования, финансовые потоки, финансовая синергия, внутрифирменный факторинг.*

## **Intra firm factoring in management of financial streams of the integrated formations**

*The majority of Russian companies, primarily integrated type, are constantly in search of cheap financial resources, in order to cover the temporary cash gaps and non-payment. Nevertheless, the economic and financial operations of the participants of such entities, thus or otherwise connected with one another, finished products alone serves as a raw material for other, as a consequence, there are mutual demands. The article considers the peculiarities of internal factoring, the application of which may in practice contribute to the reduction of the chain of non-payments.*

*Keywords: integrated formation, financial flows, financial synergies, intra-company factoring.*

Последние десять лет в России мы наблюдаем активный интеграционный процесс, основой которого является объединение промышленности, торговли и капитала. Происходят слияния сельскохозяй-

---

---

ственного бизнеса с промышленным и торговым, промышленного с банковским, банковского со страховым и т.д. Современными формами слияний организаций становятся финансово-промышленные группы, корпорации, транснациональные корпорации, холдинги, консорциумы, конгломераты, совместное предприятие и др. Практика свидетельствует, что предпосылками для возникновения интегрированных формирований послужили обстоятельства, среди которых:

- рыночные отношения, наделенные высокой неопределенностью, рискованностью и неразвитостью в сложившейся российской деловой практике;
- присутствие высокого риска банкротства отечественных малых компаний и организаций в силу увеличивающейся глобальной конкуренции со стороны западных транснациональных корпораций и отсутствие государственной поддержки на национальном и региональном рынках страны;
- на данном этапе экономического развития, отечественные предприятия и организации испытывают острую нехватку финансовых, кадровых, информационных и технологических ресурсов для ведения конкурентоспособной деятельности.

Преимуществом интеграции независимо от её способов и форм (холдинги, корпорации, конгломераты) является увеличение финансовой составляющей всех участников, повышение финансово-инвестиционной активности и финансовой синергии.

Финансовая синергия интегрированного бизнеса означает влияние интеграции на такой важный параметр деятельности объединения группы компаний, как привлечение финансовых ресурсов и возможность снижения затрат на капитал в объединенных корпорациях.

Необходимо отметить, что сущность финансовой синергии интегрированных корпоративных структур выражается в повышении финансовой мощи интегрированного бизнеса и обусловлена действием нескольких факторов:

- снижением волатильности денежных потоков и соответственно уменьшением рисков для инвесторов;
- улучшением финансовой структуры;
- экономией от масштаба и улучшением доступа к финансовым рынкам капитала;
- получением налоговых преференций.

Действие всех названных факторов приводит к снижению стоимости капитала объединений [1].

Тем не менее, несмотря на все преимущества интеграционных процессов, остаются нерешенными вопросы финансирования, в том числе софинансирования.

С одной стороны участники группы, путем интеграции создают своего рода финансовую «подушку безопасности», с другой стороны у руководства компанией возникают трудности в управлении финансовыми потоками, связанными с распределением и перераспределением ресурсов, особенно в периоды неплатежей (временный недостаток денежных средств, необходимых для финансирования наступивших очередных расходов).

Разрыв кассовых платежей во времени, например, в холдингах, участникам группы компаний можно преодолевать разными способами, среди которых финансовая экономия на масштабе, снижение волатильности денежных потоков, и ряд других.

В тоже время финансовая экономия на масштабе, как и процесс снижения волатильности денежных потоков создают определенные сложности, требующие эффективного финансового управления, поскольку риски компании снижаются, но растет кредитоспособность, расширяются пределы заимствования, участники интегрированных формирований, по мере высвобождения средств выступают в роли заемщиков.

На практике существует множество апробированных моделей, с помощью которых происходит не только внутрифирменное перераспределение, но и кредитование участников группы. Достаточно привести пример создания по принципу двухуровневой системы казначейства единого платежно-расчетного центра или создания фонда трансфертного кредитования корпоративной структуры, с целью поддержания его ликвидности и финансовой устойчивости.

В тоже время механизм корпоративного управления в отечественных интегрированных формированиях остается несовершенным и излишне централизованным. Данные обстоятельства для руководителей финансово-кредитных учреждений, но в большей степени интегрированных промышленных формирований (сельское хозяйство, металлургическая и химическая промышленность) выступили своего рода толчком к поиску новых моделей эффективного использования имеющихся финансовых ресурсов, увеличения объемов производства, повышение инвестиционной активности и снижение факторов риска неплатежей.

Одной из таких моделей, отражающей управление финансовыми потоками, может послужить не достаточно освоенный в российской практике деятельности интегрированных формирований внутрифирменный факторинг. Факторинг сам по себе, представляет собой разно-

видность торгово-комиссионной операции, которая включает инкассирование дебиторской задолженности, кредитование оборотного капитала, гарантии кредитных и валютных рисков, а также информационное, страховое, бухгалтерское, консалтинговое и юридическое сопровождение поставщика.

Можно не согласиться с утверждением, что существующие модели факторинга выгодны для малых и средних компаний, осуществляющих исключительно торговую деятельность. Представители крупного бизнеса, и особенно интегрированные структуры могут найти в факторинге свои плюсы и выстроить собственные схемы управления финансовыми потоками при расчетах с поставщиками сырья или готовой продукции внутри холдинга.

Другими словами, факторинг может сыграть значительную роль при организации продаж внутри промышленных и финансово-промышленных групп, вертикально-интегрированных корпораций, дилерской сети одной и той же компании путем создания «квазифакторинговой компании» (или подразделения головной компании), которая взяла бы на себя функции обычной факторинговой компании по финансированию продаж в кредит, инкассированию дебиторской задолженности и ведению его учета, установлению кредитных лимитов на дебиторов и т.д. [2].

Необходимо отметить, что преимущества «классического» факторинга в интегрированных формированиях симметрично распространяются на внутрифирменный. В частности, для поставщика, как внешнего, так и внутреннего (участника группы) факторинг способствует пополнению оборотных средств, их ускорению и расширению ассортимента продукции. У покупателя, в свою очередь, происходит своевременная оплата поставок сырья и материалов, а, следовательно, рост объема продаж, прибыли и другие.

Как известно, деньги тоже стоят денег, тем более, если эти средства заемные и за них приходится платить факторинговой компании или коммерческому банку, естественно, их стоимость перекладывается в себестоимость продукции и цену готовых товаров. Следовательно, еще одним преимуществом применения внутрифирменного факторинга может выступить его цена или даже её отсутствие, поскольку в интегрированных формированиях участвуют как производственные компании, так и торговые, и высвобождение денежных средств у одних может стать источником финансирования дебиторской задолженности у других.

Таким образом, подведя итог выше сказанному, отметим, что система управления финансовыми потоками в интегрированных форми-

рованиях с применением внутрифирменного факторинга откроет множество возможностей, среди которых, предотвращение возникновения дефицита денежных средств, определение направлений перераспределения денежных средств между всеми участниками группы компаний, своевременная оплата дебиторской задолженности, сокращение рисков неплатежей, снижение стоимости денежных ресурсов, контроль за финансовыми потоками и ряд других.

**Используемые источники**

1. Фролова В.А. Финансовая синергия интегрированного бизнеса: теория и отечественная практика
2. Лизинг и факторинг // электронный ресурс сети Интернет.- режим доступа <http://solev.ru/en/analiticheskie-stati/lizing-i-factoring.html>