

# ФАКТОРИНГ:

## методика расчета экономического эффекта

**Людмила ВОСКРЕСЕНСКАЯ,**  
преподаватель БГЭУ

*Одной из основных проблем, с которой сталкиваются сегодня отечественные предприятия, является дефицит денежных средств. В январе-феврале текущего года сумма не оплаченных в срок расчетных документов предприятий в картотеке банков увеличилась на 20,4 %, в том числе по платежам в бюджет — на 12,7 % относительно начала года. По состоянию на 01.04.2001 г. сумма денежных средств предприятий на счетах в банках составляла только 6,98 % к текущей кредиторской задолженности. Отсутствие у предприятий источников покрытия долговых обязательств фактически блокирует нормальный производственный процесс, приводит к срыву поставок по контрактам, крупным финансовым и экономическим потерям.*

**П**роблема нехватки денежной наличности вынуждает предприятия искать варианты привлечения свободных денежных средств, в том числе используя такие нетрадиционные формы финансирования, как факторинг. В основе факторинговой операции лежат покупка банком платежных документов поставщика за отгруженную продукцию, выполненные работы, оказанные услуги и передача поставщиком фактору права требования платежа с покупателя. Фактор (банк) инкассирует дебиторскую задолженность поставщика с выплатой ему суммы счетов, что позволяет последнему решить проблему нехватки оборотных средств для обеспечения нового производственного цикла.

Факторинг уже получил широкое распространение в Российской Федерации. В частности, на предприятиях оборонно-промышленного комплекса, характеризующихся длительным производственным циклом и замораживанием ликвидных денежных средств в запасах (что характерно для многих промышленных предприятий РБ), на базе факторинга разработаны целые системы управления финансовыми потоками и страхования рисков. Примером может служить одна из крупнейших российских компаний данной отрасли — ФПГ «Оборонительные системы».

Постепенно субъекты хозяйствования Беларуси также начинают понимать преимущества факторинговых операций. Уже в 1999 г., по данным социологического исследования, около 45 % руководителей и бухгалтеров 300 крупнейших промышленных компаний среди необходимых банковских операций назвали факторинг (для сравнения: кредиторское кредитование получило 65 %, то есть всего на 20 % больше).

На сегодняшний день в нашей стране создана правовая база для проведения факторинговых операций (ст. 772 Гражданского кодекса «Порядок проведения банками и иными кредитными организациями факторинга в Республике Беларусь» (утв. правлением Нацбанка РБ 23.12.97 г., протокол № 28.8). Практически все банки оказывают данную услугу. Однако пользуются ею, как показывает практика, только крупные промышленные предприятия. В то же время экономический эффект от проведения факторинга может оказаться весьма существен-

ным и для небольших предприятий, испытывающих дефицит денежных средств. В данной статье нами предлагается простая методика расчета экономического эффекта от проведения факторинга и выбора варианта инвестирования привлеченных денежных средств, которая может быть использована небольшими, не имеющими специальных аналитических и финансовых отделов предприятиями для принятия решения о том, насколько данная банковская услуга может оказаться полезной.

Экономический эффект от проведения факторинговой операции заключается в:

- а) предотвращении инфляционного обесценения средств, временно замороженных в дебиторской задолженности;
- б) получении дополнительной прибыли от вовлечения в оборот полученных от фактора денежных средств.

Потери от обесценения дебиторской задолженности рассчитываются по формуле:

$$П = ДЗ_{ном} - ДЗ_{ном} \frac{1}{(1-i)^n} \quad (1),$$

где П — сумма потерь в связи с обесценением дебиторской задолженности;

ДЗ<sub>ном</sub> — номинальная сумма дебиторской задолженности;

i — ежемесячный темп инфляции;

n — период, на который формируется дебиторская задолженность.

Например, предприятие отгрузило продукцию на сумму 15071 тыс. руб. Оплата должна поступить через 36 дней, или 1,2 месяца. Среднемесячный индекс инфляции равен 1,06 (за основу взят среднемесячный ин-

декс инфляции 2000 г.). В этом случае потери предприятия от обесценения дебиторской задолженности составят:

$$П = 15071 - \frac{15071}{(1+0,06)^{1,2}} = 1018 \text{ тыс. руб.}$$

Предприятие имеет возможность провести факторинговую операцию. При этом оно должно выплатить фактору комиссионное вознаграждение (сумму дисконта), которое устанавливается в процентах от суммы, передаваемой фактору дебиторской задолженности. Факторинговая операция будет выгодна в том случае, если **сумма выплачиваемого фактору дисконта будет меньше суммы обесценения дебиторской задолженности**. При этом необходимо учитывать, что согласно п. 2.2.22 Основных положений по составу затрат, включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), оплата услуг банков, иных кредитных организаций по осуществлению в соответствии с заключенным договором факторинговых операций относится на затраты. Это ведет к уменьшению на сумму дисконта налогооблагаемой прибыли и налога на прибыль. Следовательно, при сравнении сумм обесценения дебиторской задолженности и дисконта потери от выплаты комиссионного вознаграждения должны быть уменьшены на сумму экономии по налогу на прибыль, равную произведению суммы дисконта и ставки налога. С учетом вышесказанного для определения предельного процента дисконта, при котором сумма комиссионного вознаграждения не превысит сумму обесценения дебиторской задолженности,

мы предлагаем использовать следующую формулу:

$$r = (1 - \frac{1}{(1+i)^n}) / (1-H) \quad (2),$$

где:  $r$  — дисконтная ставка;  
 $H$  — ставка налога на прибыль.

Применительно к нашему примеру предельная ставка дисконта будет равна:

$$r = (1 - \frac{1}{(1+0,06)^{1,2}}) / (1-0,3) = 0,096477,$$

что соответствует 9,65 % и в абсолютном выражении составляет:  $(15071 \times 9,65) / 100 = 1454$  тыс. руб.

Если бы операция факторинга не проводилась, то потери составили бы 1018 тыс. руб.

Без учета факта снижения налогооблагаемой прибыли на сумму вознаграждения фактора проводимая организацией факторинговая операция представляется невыгодной. Но если принять во внимание тот факт, что сумма, уплаченная фактору в размере 1454 тыс.руб., будет включена в затраты, то в результате снижения налога на прибыль чистая прибыль предприятия увеличится на:  $(1454 \times 30\%) / 100\% = 436$  тыс.руб.

С учетом этой суммы затраты по факторингу составят 1018 тыс. руб., что эквивалентно потерям в результате обесценения дебиторской задолженности. При установлении банком меньшей ставки дисконта, чем полученное в нашем примере критическое значение (9,65 %), потери от выплаты комиссионного вознаграждения будут меньше потерь от обесценения дебиторской задолженности, что позволит предприятию увеличить реальную сумму прибыли и предотвратить нецелевое использование инвестиционных ресурсов.

Для оценки второй составляющей экономического эффекта от проведения факторинговых операций может быть использован привычный для бухгалтеров и финансовых менеджеров показатель рентабельности затрат (товарных ресурсов – в торговле). Однако при наличии нескольких альтернативных проектов вложения денежных средств необходимо учитывать не только их рентабельность, но и оборачиваемость. Это связано с тем, что рентабельность показывает, сколько рублей прибыли приходится на каждый рубль, авансированный в производственную деятельность за один производственный цикл. Но чем чаще обернется вкладываемый рубль, тем больше прибыли он принесет. Следовательно, для сравнения двух альтернативных проектов уровень их рентабельности необходимо приводить к единому временному периоду. Например, сравним два возможных проекта А и В. Исходные данные приведены в таблице 1.

Из данных таблицы следует, что, несмотря на более высокую рентабельность, с учетом времени обращения вкладываемых денежных средств проект В оказывается менее предпочтительным, чем проект А.

Для оценки времени обращения финансовых ресурсов, то есть времени с момента инвестирования денежных средств в проект до момента их возврата западные и российские аналитики и аудиторы предлагают рассчитывать длительность производственно-коммерческого цикла, который равен сумме периодов оборота материально-производственных запасов и дебиторской задолженности за вычетом периода оборота кредиторской задолженности в днях.

В заключение можно отметить, что предложенная методика сравнения альтернативных вариантов вложения денежных средств может быть использована не только при оценке эффективности факторинговых операций, но и в других случаях, когда речь идет об инвестировании свободных денежных средств. ■

Таблица 1

**Сравнительная характеристика альтернативных вариантов вложения средств**

Проект	Рентабельность затрат	Время обращения финансовых ресурсов, в месяцах	Среднемесячная рентабельность
1	2	3	4
А	0,25	3	0,083
В	0,30	6	0,050