

5.2. ЭКОНОМИКА

5.2. ECONOMY

Научная статья

УДК 336.648

DOI: 10.25683/VOLBI.2024.69.1110

Natalia Nikolayevna Karzaeva

Doctor of Economics,

Professor of the Department of Finance and Economic Security,

Vyatka State University

Kirov, Russian Federation

k-nn@yandex.ru

Наталья Николаевна Карзаева

д-р экон. наук,

профессор кафедры финансов и экономической безопасности,

Вятский государственный университет

Kirov, Российская Федерация

k-nn@yandex.ru

ФАКТОРИНГ: ЭВОЛЮЦИЯ ПОНЯТИЯ И СОДЕРЖАНИЯ

5.2.4 — Финансы

Аннотация. В статье представлены результаты исследования развития понятийного аппарата теории факторинга. Целью исследования было подтверждение гипотезы превалирования функционального (операционного) подхода в определении дефиниции «факторинг». Методологической основой исследования выступили положения теории экономических систем, семантический анализ. При обосновании гипотезы применялись системный, целевой, функциональный (операционный) и инструментальный подходы и логический метод. В исследовании тенденций развития факторинга в России применялась методология экономического анализа, в частности методы классификации, сравнения, горизонтального и вертикального анализа. В результате проведенного исследования были определены основные факторы, оказавшие влияние на развитие факторинга в России в последнее десятилетие, причины расхождения мнений ученых в определении периода зарождения факторинга в мировой экономике. На основе семантического анализа определений факторинга были определены основные подходы к их формулировке. С учетом исторического развития

факторинговой деятельности в мировой экономике и тенденций практики этого вида бизнеса в России сформулировано определение дефиниции «факторинг». Научной новизной обладает предложенное уточнение определения дефиниции «факторинг» на основе функционального (операционного) подхода. Данное предложение имеет теоретическую значимость для развития методологии факторинга. Практическое значение результатов исследования заключается в достижении соответствия содержания дефиниции «факторинг» составу операций, фактически проводимых в настоящее время и в перспективе. Полученные результаты могут служить основой дальнейших теоретических исследований базовых элементов теории факторинга. В практике применения теоретических концепций факторинга важную роль играет четкое понимание функционала фактора, которое содержится в определении факторинга.

Ключевые слова: факторинг, фактор, хозяйствующий субъект, рынок факторинга, индикаторы, агентский факторинг, функции, понятие, инструментальный подход, функциональный подход

Для цитирования: Карзаева Н. Н. Факторинг: эволюция понятия и содержания // Бизнес. Образование. Право. 2024. № 4(69). С. 13—19. DOI: 10.25683/VOLBI.2024.69.1110.

Original article

FACTORING: THE EVOLUTION OF THE CONCEPT AND CONTENT

5.2.4 — Finance

Abstract. The article presents the results of a study of the development of the conceptual apparatus of the factoring theory. The aim of the study is to confirm the hypothesis of the predominance of the functional (operational) approach in determining the definition of factoring. The methodological basis of the research is the provisions of the theory of economic systems, semantic analysis. In substantiating the hypothesis, systematic, targeted, functional (operational) and instrumental approaches and a logical method were used. In the study of trends in the development of factoring in Russia, the methodology of economic analysis was used, in particular, methods of classifica-

tion, comparison, horizontal and vertical analysis. As a result of the conducted research, the main factors that influenced the development of factoring in Russia in the last decade were identified, as well as the reasons for the divergence of scientists' opinions in determining the period of the origin of factoring in the global economy. Based on the semantic analysis of the definitions of factoring, the main approaches to their formulation were identified. Taking into account the historical development of factoring activities in the global economy and trends in the practice of this type of business in Russia, the definition of factoring is formulated. The proposed clarification of the said

definition on the basis of a functional (operational) approach has a scientific novelty. This proposal has theoretical significance for the development of factoring methodology. The practical significance of the research results lies in achieving compliance of the content of the definition of factoring with the composition of operations actually carried out by the factor at the present time and in the future. The obtained results can serve as a basis

for further theoretical studies of the basic elements of the theory of factoring. In the practice of applying theoretical concepts of factoring, a clear understanding of the functional factor, which is contained in the definition of factoring, plays an important role.

Keywords: factoring, factor, business entity, factoring market, indicators, agency factoring, functions, concept, instrumental approach, functional approach

For citation: Karzaeva N. N. Factoring: the evolution of the concept and content. *Biznes. Obrazovanie. Pravo = Business. Education. Law.* 2024;4(69):13—19. DOI: 10.25683/VOLBI.2024.69.1110.

Введение

Интерес многих отечественных и зарубежных ученых и специалистов к теме факторинга как финансового инструмента обусловлен многоаспектностью проблем его применения в национальных, отраслевых экономиках и экономике отдельного хозяйствующего субъекта. История факторинга явилась предметом исследований А. В. Канаева и Е. А. Сеницы [1; 2], И. Н. Демчук [3], Ю. А. Кувшиновой [4], Е. Ю. Мурашовой, М. И. Филипповой, Т. В. Муравлевой, Д. В. и J. B. Tatge (https://www.tatgelawpllc.com/wp-content/uploads/sites/92/2018/05/50050_Tatge-The-History-of-Factoring.pdf), М. Westlake [5] и др. Вопросы нормативно-правового регулирования факторинга исследовали П. А. Правящий, К. Д. Гасников, М. И. Куделич, В. С. Карпова, С. Д. Соболев и другие цивилисты. Результаты изучения роли факторинга в финансовом менеджменте были опубликованы Н. Н. Хахоновой и Т. И. Пиденко [6], Ф. Ю. Абашкиным [7], А. И. Мотиной, В. В. Колчиной [8], Л. И. Солдатовой [9], Е. А. Суриковой и Е. А. Косоруковой [10] и др. Отраслевые проблемы применения факторинга были освещены в работах Е. Е. Харламовой, Е. П. Агеевой, А. В. Величкиной [11], В. М. Савельева [12], Н. Н. Карзаевой [13] и др. Однако полно и глубоко раскрытые авторами роль и значение факторинга в мировой, национальной экономиках и экономике отдельного предприятия, его развитие указали на наличие «белого пятна» в самом определении данной дефиниции, которое не соответствует современному содержанию операций, проводимых фактором.

Актуальность исследований в области теории факторинга, в частности в развитии ее понятийного аппарата, обусловлено несоответствием определения понятия «факторинг», сформулированного учеными и специалистами, операциям, фактически осуществляемым факторинговыми организациями в настоящее время.

Цель исследования — подтверждение гипотезы преваляирования функционального (операционного) подхода в определении дефиниции «факторинг».

Для достижения данной цели были определены следующие **задачи**:

- провести анализ развития факторинга в России за последние десять лет и определить основные факторы, повлиявшие на него;
- установить основные факторы, оказавшие влияние на определение периода зарождения факторинга в мировой экономике;
- провести семантический анализ определений факторинга, сформулированных отечественными учеными и специалистами и определить основные подходы к их формулировке.

Научная новизна результатов исследования заключается в уточнении определения дефиниции «факторинг»

на основе функционального (операционного) подхода, что позволило привести в соответствие определению составу и содержанию операций, осуществляемых фактором как в настоящее время, так и с последующим их расширением.

Теоретическая значимость результатов исследования: уточнен один из базовых элементов теории факторинга — «факторинг» — на основе функционального подхода к его определению.

Практическое значение результатов исследования: достигнуто соответствие содержания дефиниции «факторинг» составу операций, фактически проводимых фактором. Уточненное определение при расширении функций фактора сохранит данное соответствие.

Основная часть

Методология. Основу исследования факторинга как базового элемента понятийного аппарата теории факторинга составляют положения теории экономических систем. При обосновании гипотезы применялись системный, целевой, функциональный (операционный) и инструментальный подходы. В соответствии с гипотезой для формулировки определения дефиниции «факторинг» применялись логический метод и семантический анализ.

В исследовании тенденций развития факторинга в России применялась методология экономического анализа, в частности методы классификации, сравнения, горизонтального и вертикального анализа.

Экономический анализ проводился на основании данных о деятельности российских факторинговых компаний за период с 1 января 2015 г. по 1 июля 2024 г. Источником фактологического материала послужили информационные обзоры рынка факторинга в России за 2019, 2022, 2023 гг. и I полугодие 2024 г., составленные Ассоциацией факторинговых компаний и размещенные на ее официальном сайте (<https://asfact.ru/>).

Основой теоретических исследований явились материалы публикаций отечественных и зарубежных ученых и специалистов в области факторинга.

Результаты. Сложные для национальных экономик России и стран Европы первые годы третьего десятилетия XXI в., обусловленные эпидемиологической ситуацией, обострением политических противоречий в мире, стали для российского факторинга периодом бурного роста. За десятилетний период (с 2015 по 2024 г.) портфель рынка факторинга в России вырос более чем в 7 раз и на 1 июля 2024 г. превысил 2 трлн руб. Сумма выплаченных долгов хозяйствующим субъектам факторинговыми организациями за I полугодие 2024 г. превысила 4,5 трлн руб., но темп ее роста за анализируемый период ниже показателя портфеля: он увеличился только в 3 раза. Количество активных клиентов за анализируемый период увеличилось в 2,6 раза и на 1 июля 2024 г. превысило 14 тысяч (табл. 1).

Динамика индикаторов рынка факторинга в России за период с 2015 по 2024 г.

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	I полугодие 2024
Портфель рынка факторинга (млн руб.)	303 941	308 544	434 917	610 691	808 109	1 105 758	1 513 454	1 434 306	2 256 650	2 350 719
Темп роста портфеля рынка факторинга к предыдущему году (%)	—	101,5	141,0	140,4	132,3	136,8	136,9	95,8	157,3	—
Выплаченное финансирование (млн руб.)	1 373 676	1 504 541	1 834 423	2 645 532	3 112 478	3 867 264	5 804 709	5 807 151	7 730 344	4 631 467
Темп роста объемов выплаченного финансирования к предыдущему году (%)	—	109,5	121,9	144,2	117,7	124,3	150,1	100,1	133,1	—
Активные клиенты (ед.)	5 429	5 189	5 356	6 345	8 258	9 357	10 945	12 462	14 985	14 066
Темп роста количества активных клиентов к предыдущему году (%)	—	0,96	103,2	118,5	130,1	113,3	117,0	113,9	120,2	—

Примечание: составлено автором на основании Информационных обзоров рынка факторинга в России за 2019, 2023 гг. и I полугодие 2024 г.

Индикаторы российского рынка факторинга за анализируемый период ежегодно (за исключением 2022 г.) росли. Динамика данных показателей (рис. 1) характеризуется стабильностью (за исключением 2022 г.) и высоким уровнем. Наибольший рост демонстрирует количество активных клиентов, что свидетельствует о процессе расширения рынка факторинга. В целом за анализируемый период темп роста выплаченного факторинговыми организациями финансирования превышает темп роста объема портфеля рынка факторинга (рис. 1), что объективно обусловлено влиянием на заинтересованность бизнеса в данных финансовых услугах их фактических результатов. Существенную роль в увеличении количества клиентов факторинговых организаций играет передача им хозяйствующими субъектами финансового риска непогашения обязательств их должниками (дебиторами), который оказывает «влияние на финансовый результат деятельности хозяйствующего субъекта и его финансовое положение через оценку активов, подвергшихся ему» [13, с. 144].

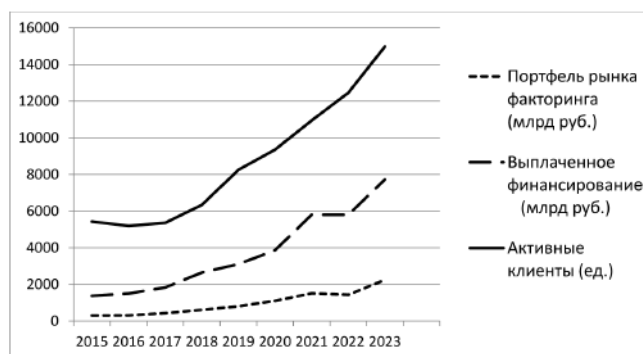


Рис. 1. Динамика индикаторов рынка факторинга в России за период с 2015 по 2023 г. (сост. по данным Информационных обзоров рынка факторинга России за 2019 и 2023 гг.)

Динамика индикаторов рынка факторинга за последний десятилетний период свидетельствует, что российские факторинговые организации в настоящее время находятся на стадии роста. Развитие факторинговой деятельности может быть обусловлено несколькими факторами: во-первых, расширением количества потребителей услуг факторинговых организаций; во-вторых, увеличением объемов финансовых расчетов между потребителями данных услуг; в-третьих, расширением перечня услуг (продуктов), предоставляемых факторинговыми организациями своим клиентам. Положительное влияние первого фактора (увеличения количества клиентов) подтверждается статистическими данными отчетов Ассоциации факторинговых компаний (табл. 1, рис. 1). Данные Росстата свидетельствуют о росте ВВП, косвенно свидетельствующем об увеличении объемов расчетов между предприятиями, в т. ч. между клиентами факторинговых компаний, что также оказывает положительное влияние на динамику показателей, характеризующих их деятельность.

Наибольший интерес представляет третий фактор — расширение услуг, предоставляемых факторинговыми компаниями. Анализ содержания отчетов Ассоциации факторинговых компаний позволил установить, что в отчетность за 2022 г. впервые была включена информация об агентском факторинге. Однако уровень показателей за 2022 г. по данному виду факторинга был достаточно высоким, что свидетельствует о проведении этих сделок ранее. По утверждению П. Шишова, «первые сделки в этом сегменте рынка прошли в 2016 году» (<https://trends.rbc.ru/trends/industry/cmrm/642fd95c9a7947235fd36983>), а к 2023 г. их доля в общем портфеле составила более 26 %. Динамика показателей рынка факторинга по продуктам SCF за последние три года свидетельствует о развитии данного направления (табл. 2).

Таблица 2

Динамика индикаторов рынка факторинга по продуктам SCF в России за период с 2022 по 2024 г.

Показатель	Отчетный период		
	2022	2023	I полугодие 2024
Портфель рынка факторинга по продуктам SCF (млн руб.)	378 559	642 670	665 404
Выплаченное финансирование (млн руб.)	1 059 766	1 468 958	915 936
Активные клиенты (ед.)	1 187	1 550	1 497

Примечание: составлено автором на основании Информационных обзоров рынка факторинга в России за 2022, 2023 гг. и I полугодие 2024 г.

До 2016 г. факторинговые компании оказывали услуги продавцам, финансируя их продажи. 2016-й стал годом кардинального изменения собственно содержания факторинга, т. к. агентский факторинг — это финансовая услуга фактора покупателю, заключающаяся в финансировании его поставщиков без заключения с последними договора, что, по мнению П. Шишова, «открыло новую нишу» (<https://trends.rbc.ru/trends/industry/cmrm/642fd95c9a7947235fd36983>). Под агентским факторингом А. Н. Никифорова понимает «инструмент выполнения денежных обязательств компании перед кредиторами с возможностью получения дополнительной отсрочки платежа при участии финансового посредника (агента)» [14, с. 108—109].

Изменение содержания услуги факторинговой организации, точнее ее расширение, требует нового осмысления определения дефиниции «факторинг». Семантический анализ определений факторинга, сформулированных российскими учеными и специалистами в нашем веке и представленных в табл. 3, позволяет выделить два основных современных подхода к раскрытию его содержания, которые условно можно назвать инструментальным и операционным (или функциональным). Инструментальный подход отражает финансовое содержание факторинга, операционный подход предполагает совершение и иных операций между субъектами экономического рынка. Наиболее четко

данное различие прослеживается в определениях факторинга, представленных в тематических словарях.

Финансовый словарь [16] дает узкую трактовку факторинга (*factoring*) как части финансовой деятельности, заключающаяся в «покупке торговых задолженностей производителю с принятием на себя обязанностей по их взысканию и риска неплатежа; производитель благодаря этому получает оборотный капитал». Данный подход к раскрытию содержания факторинга идентичен инструментальному и сводится только к взаимодействию хозяйствующего субъекта-продавца и фактора. Инструментальный подход был применен Ю. А. Кувшиновой и Ю. А. Канаевым и Е. А. Синецей в построении территориальной карты развития факторинга в XX в. И несмотря на то, что ученые связывали этапы развития факторинга с организационными событиями, открытием специализированных компаний или оказанием факторинговых услуг (рис. 2, 3), в качестве основного фактора данных событий они признали острую необходимость расширения коммерческой деятельности и способствующего ей рефинансирования кредитных продаж. Таким образом, в XX в. на Западе факторинг рассматривался как услуга специализированных организаций (факторов) по финансированию хозяйствующих субъектов — продавцов продукта (продукции, товаров, услуг) под уступку права требования к их дебиторам (должникам).

Таблица 3

Определения факторинга

Дефиниция	Источник
Финансовый инструмент, который позволяет компаниям получить быстрый доступ к деньгам за счет продажи своих долгов	Н. Н. Казанская, Л. К. Зиновьева [15, с. 37]
Финансовый инструмент, при помощи которого факторинговая компания за определенную плату финансирует субъект хозяйствования, имеющий непогашенные претензии, возникающие в связи с продажей товаров или услуг на внутреннем или внешнем рынке	Е. А. Сурикова, Е. А. Косорукова [10, с. 172]
Финансовый инструмент или банковская услуга, с помощью которой покупатель может приобрести товар или услугу с отсрочкой платежа, а поставщик получить от фактора пакет услуг, в который входят аванс выручки, защита от риска неоплаты, учет дебиторской задолженности	А. И. Мотина, В. В. Колчина [8, с. 159]
Операция, при которой факторант (компания-продавец) за определенное комиссионное вознаграждение продает дебиторскую задолженность фактору (банк или специализированная финансовая организация) и получает существенную часть причитающегося от покупателя платежа	Ф. Ю. Абашкин [7, с. 312]
Прямая продажа дебиторской задолженности банку или некоей финансовой компании	Е. Е. Харламова, Е. П. Агеева, А. В. Величина [11, с. 86]
Финансово-посредническая операция, состоящая в уступке поставщиком финансовому посреднику (банку или фактор-фирме) своих прав по требованию от покупателей оплаты поставленной им продукции (работ, услуг)	Л. И. Солдатова [9, с. 176]
Разновидность комиссионной операции, сочетающейся с кредитованием оборотного капитала поставщика и связанной с переуступкой факторинговой компании непогашенных долговых требований (счетов-фактур и векселей), которые возникают между контрагентами в процессе реализации товаров и услуг	В. М. Савельев [12, с. 48]
Покупка торговых задолженностей производителю с принятием на себя обязанностей по их взысканию и риска неплатежа; производитель благодаря этому получает оборотный капитал	Б. Батлер с соавторами [16]
Покупка товаров для последующей перепродажи без какой-либо дополнительной обработки	Дж. Блэк [17]
Комплекс финансовых услуг для предприятий, ведущих деятельность на условиях отсрочки платежа, который предполагает финансирование под уступку денежных требований производителя/поставщика к дебитору (покупателю), а также оказание услуг по управлению дебиторской задолженностью	Н. Н. Хахонова, Т. И. Пиденко [6, с. 430]

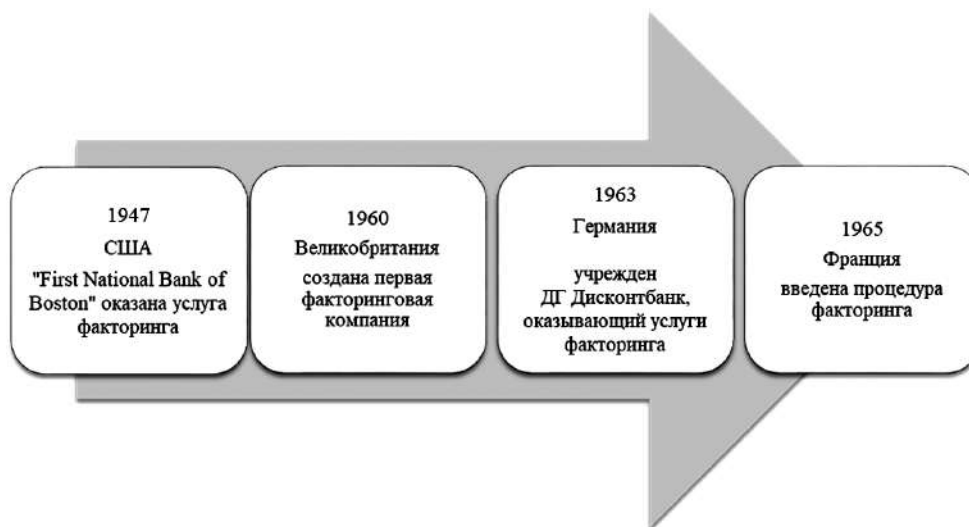


Рис. 2. Периодизация Ю. А. Кувшиновой истории факторинга в странах Запада в XX в. (разработано автором на основании: [4])

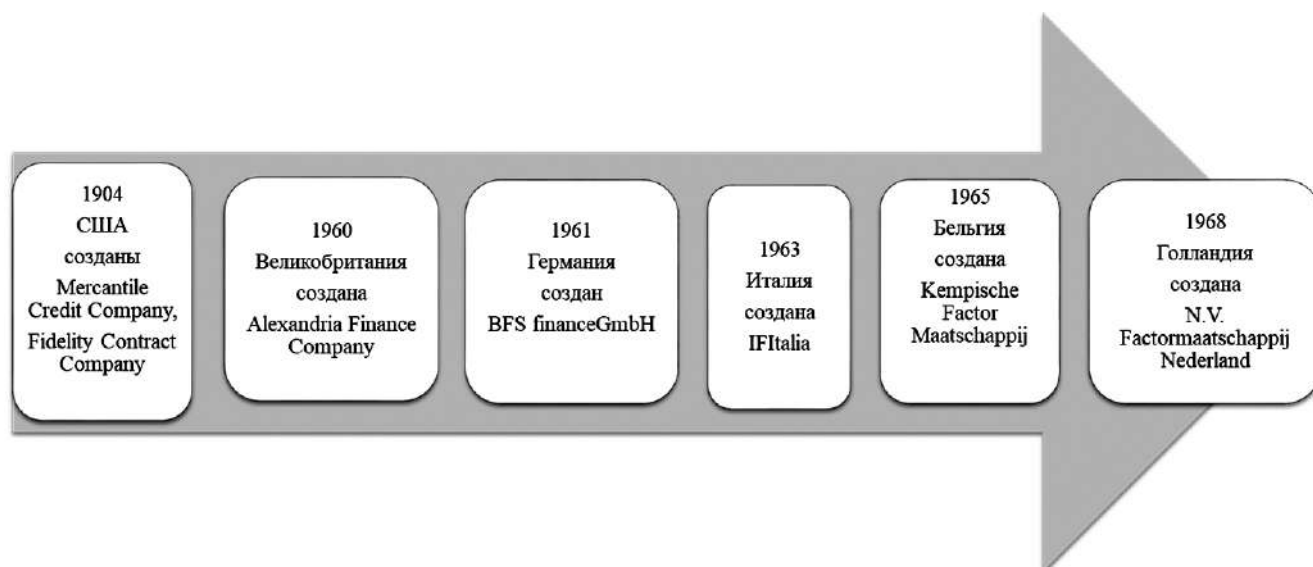


Рис. 3. Периодизация Ю. А. Канаевым и Е. А. Синецей истории факторинга в странах Запада в XX в. (разработано автором на основании: [1; 2])

Определение факторинга, представленное в Экономическом словаре [17], дает более широкое понимание этой деятельности как коммерческой, заключающейся в «покупке товаров для последующей перепродажи без какой-либо дополнительной обработки». Формулировка определения факторинга, приведенная в Экономическом словаре, соответствует функциональному (операционному) подходу.

Применение инструментального подхода к определению факторинга носило сдерживающий (ограничивающий) характер в исследованиях по истории возникновения и развития факторинга в мировой экономике, в то время как операционный (функциональный) подход наоборот расширяет границы (рис. 4).

Причиной существенного различия между предполагаемыми учеными периодами зарождения факторинга может служить собственно расхождение в понимании сути факторинга. А. В. Канаев и Е. А. Синеца отмечают, что в деловой среде стран Европы XVI—XIX вв. факторами являлись:

– «заграничные служащие торговых фирм, их агенты и представители;

– агенты, выполняющие брокерские функции;

– крупные комиссионеры (*commission merchant*), действующие от своего имени, но в интересах и за счет комитента (принципала) и наделенные правом владеть и распоряжаться товарами в целях заключения сделок купли-продажи. Преимущественно они выступали в сделках в качестве агентов по продаже товаров и часто принимали на себя обязательство делькредере и именовались делькредере-факторами;

– комиссионные дома (*commission houses*), продающие и покупающие большую группу импортных товаров с гарантией платежа» [2, с. 72].

Следовательно, европейский фактор, по мнению ученых, выполнял не только финансовые, но и коммерческие операции. Комбинирование данных операций было различным, что приводило к разным вариантам преобладания коммерческих или финансовых функций. Расширение понятия факторинга за счет коммерческих функций позволило выявить элементы факторинга в экономике стран мира более раннего периода. Раскрытые А. В. Канаевым и Е. А. Синецей «правовые и экономико-организационные

феномены (торговой деятельности Канишу староассирийского периода. – *Н. К.*), взятые в совокупности», по мнению ученых, «вполне заслуживают признания в качестве исторически первых форм инструментов и институтов, образующих концептуальную систему (каркас) современного факторинга, роль базового элемента которой играет обращаемое (трансферабельное) договорное право требования, в простейшем виде — дебиторская задолженность из сделок коммерческого кредита» [1, с. 67]. Авторы исследования доказывают существование факторинга во II тыс. до н. э., рассматривая его в узком смысле — как финансовый инструмент. Применение функционального подхода к раскрытию сущности факторинга усиливает выводы А. В. Канаева и Е. А. Сеницы относительно временного периода возникновения факторинга.

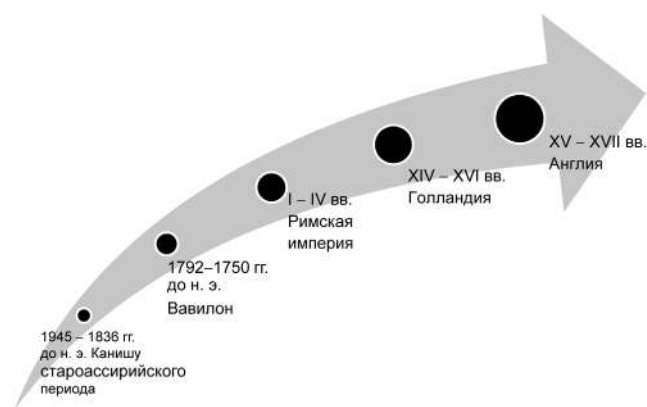


Рис. 4. Предположительный период возникновения факторинга (сост. по: [1–3; 5])

Второй вывод, который можно сделать на основе исследований специалистов в области истории факторинга, заключается в неразрывной связи факторинговой и коммерческой деятельности. Ранее факторы обеспечивали продвижение торговли на новые неосвоенные территории, а в настоящее время обеспечивают эффективное финансовое взаимодействие покупателей и продавцов, сокращая кассовые разрывы и гарантируя своевременную оплату по договорам.

В начале второго десятилетия XXI в. ученые выделяли только четыре основные функции факторинговых компаний:

- «финансирование оборотного капитала клиента за счет покупки денежных требований к должнику (финансирование путем уступки дебиторской задолженности);
- нейтрализацию кредитного риска путем покупки задолженности на безрегрессионной основе;
- ведение учета продаж в кредит и бухгалтерской отчетности по уступленным долгам и их оплаты;
- уведомление должников о состоявшейся уступке требования и инкассирование задолженности» [2, с. 74].

Однако, как было отмечено выше, с 2016 г. состав функций расширился, принципиально изменив природу факторинга. Сформировался новый вид факторинга — агентский, при котором факторинговые организации погашают

обязательства покупателей перед их поставщиками. Данное принципиальное изменение мнения ученых и специалистов о содержании факторинга, сформировавшегося к началу XX в. как финансовой услуги продавцу, по истечении 100-летнего периода требует корректировки его понятия в связи с расширением функций фактора. Представляется целесообразным определить факторинг как финансовый инструмент согласования финансовых интересов покупателей и продавцов посредством специализированной факторинговой компании, обеспечивающей погашение обязательств либо перед хозяйствующим субъектом, либо хозяйствующего субъекта перед контрагентами.

Данное определение факторинга не только отражает все его функции, но и будет соответствовать его содержанию при их последующем расширении, что подтверждает его семантическое соответствие собственно природе финансово-экономического явления.

Заключение

Индикаторы российского рынка факторинга за последнее десятилетие подтверждают динамичное и стабильное развитие данного вида финансовой деятельности. Развитие факторинга обусловлено тремя факторами: ростом потребителей услуг факторинговых организаций, увеличением объемов финансовых расчетов между потребителями данных услуг и собственным расширением перечня услуг (продуктов), предоставляемых факторинговыми организациями своим клиентам.

Принципиальное изменение содержания факторинговых услуг на российском рынке произошло в середине второго десятилетия XXI в., когда фактор стал обслуживать не продавца, а покупателя товаров, с возникновением нового вида факторинга — агентского. Расширение содержания услуги фактора требует нового осмысления определения дефиниции «факторинг». Семантический анализ определений факторинга позволяет выделить два основных современных подхода к раскрытию его содержания: инструментальный и операционный (или функциональный). Инструментальный подход отражает финансовое содержание факторинга, операционный предполагает совершение и иных операций между субъектами экономического рынка.

Применение инструментального подхода к определению факторинга носило сдерживающий (ограничивающий) характер в исследованиях по истории возникновения и развития факторинга в мировой экономике, в то время как операционный (функциональный) подход наоборот расширяет границы. Применение функционального подхода к раскрытию содержания факторинга позволили исследователям установить, что факторинг применяется в экономике более четырех тысячелетий.

В связи с этим представляется целесообразным определить факторинг как финансовый инструмент согласования финансовых интересов покупателей и продавцов посредством специализированной факторинговой компании, обеспечивающей погашение обязательств либо перед хозяйствующим субъектом, либо хозяйствующего субъекта перед контрагентами.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Канаев А. В., Сеница Е. А. История факторинга: от агентской сделки до индустрии коммерческого финансирования // *Финансы и кредит*. 2013. № 35(563). С. 66—76.
2. Канаев А. В., Сеница Е. А. История факторинга: от агентской сделки до индустрии коммерческого финансирования // *Финансы и кредит*. 2013. № 37(565). С. 69—79.
3. Демчук И. Н. История возникновения и динамика развития факторинга: мировая и российская практика // *Сибирская финансовая школа*. 2005. № 2(55). С. 100—106.

4. Кувшинова Ю. А. Этапы развития факторинга: история и современность // *Финансы и кредит*. 2004. № 30(168). С. 40—45.
5. Westlake M. *Factoring*. London : Pitman, 1975. v, 162 p.
6. Хахонова Н. Н., Пиденко Т. И. Факторинг как инструмент управления дебиторской и кредиторской задолженностью в условиях риск-ориентированного менеджмента // *Актуальные вопросы учета и управления в условиях информационной экономики*. 2022. № 4. С. 429—435.
7. Абашкин Ф. Ю. Финансирование оборотного капитала предприятия при помощи факторинга // *Вестник Нижегородского университета им. Н. И. Лобачевского. Серия «Экономика и финансы»*. 2004. № 2. С. 311—316.
8. Мотина А. И., Колчина В. В. Факторинг как новый инструмент уступок платежа // *Наука и бизнес: пути развития*. 2022. № 6(132). С. 159—161.
9. Солдатова Л. И. Факторинг как один из методов управления дебиторской задолженностью организации // *Современные тенденции развития аграрной науки : сб. науч. тр. междунар. науч.-практ. конф. Брянск : Изд-во Брян. гос. аграр. ун-та*, 2022. С. 175—181.
10. Сурикова Е. А., Косорукова Е. А. Способы нивелирования рисков, возникающих в процессе управления дебиторской задолженностью // *Экономика и бизнес: теория и практика*. 2023. № 12-2(106). С. 170—174.
11. Харламова Е. Е., Агеева Е. П., Величина А. В. Повышение эффективности деятельности нефтегазовых компаний на основе технологии факторинга // *Управленческий учет*. 2022. № 5. С. 84—91.
12. Савельев В. М. Факторинг — форма обслуживания малого и среднего бизнеса // *Финансы*. 2004. № 2. С. 48—50.
13. Карзаева Н. Н. Риски бизнеса как показатель финансовой отчетности экономического субъекта // *Экономика и управление: проблемы и решения*. 2015. Т. 1. № 12. С. 140—145.
14. Никифорова А. Н. Применение механизма агентского факторинга в транспортной компании // *Транспортное дело России*. 2021. № 2. С. 108—110. DOI: 10.52375/20728689_2021_2_108.
15. Казанская Н. Н., Зиновьева Л. К. Развитие факторинговых операций на российском рынке // *Oeconomia et Jus*. 2023. № 3. С. 36—44. DOI: 10.47026/2499-9636-2023-3-36-44.
16. *Финансы : толковый слов. : англо-рус. : св. 3000 понятий / Б. Батлер, Б. Джонсон, Г. Сидуэлл и др. ; под ред. И. М. Осадчей. М. : ИНФРА-М : Весь Мир, 2000. 493 с.*
17. Блэк Дж. *Экономика : толковый слов. : англо-рус. М. : ИНФРА-М : Весь Мир, 2000. 829 с.*

REFERENCES

1. Kanayev A. V., Sinita E. A. History of factoring: transactions from agent to commercial finance industry. *Finansy i kredit = Finance and Credit*. 2013;19(35):66—76. (In Russ.)
2. Kanayev A. V., Sinita E. A. History of factoring: transactions from agent to commercial finance industry. *Finansy i kredit = Finance and Credit*. 2013;19(37):69—79. (In Russ.)
3. Demchuk I. N. The history of the emergence and dynamics of factoring development: world and Russian practice. *Sibirskaya finansovaya shkola = Siberian Financial School*. 2005;2(55):100—106. (In Russ.)
4. Kuvshinova Yu. A. Stages of factoring development: history and modernity. *Finansy i kredit = Finance and Credit*. 2004;10(30):40—45. (In Russ.)
5. Westlake M. *Factoring*. London, Pitman, 1975. v, 162 p.
6. Khakhonova N. N., Pidenko T. I. Factoring as a tool for managing receivables and payables in the context of risk-based management. *Aktual'nye voprosy ucheta i upravleniya v usloviyakh informatsionnoi ekonomiki = Topical issues of accounting and management in the information economy*. 2022;4:429—435. (In Russ.)
7. Abashkin F. Yu. Financing of the working capital of an enterprise with the help of factoring. *Vestnik Nizhegorodskogo universiteta im. N. I. Lobachevskogo. Seriya «Ekonomika i finansy»*. 2004;2:311—316. (In Russ.)
8. Motina A. I., Kolchina V. V. Factoring as a new payment assignment tool. *Nauka i biznes: puti razvitiya = Science and business: development ways*. 2022;6(132):159—161. (In Russ.)
9. Soldatova L. I. Factoring as one of the methods of managing accounts receivable of an organization. *Sovremennye tendentsii razvitiya agrarnoi nauki = Modern trends in the development of agrarian science. Collection of scientific papers of the international scientific and practical conference*. Bryansk, Bryansk State Agrarian University publ., 2022:175—181. (In Russ.)
10. Surikova E. A., Kosorukova E. A. Methods of leveling risks arising in the process of managing accounts receivable. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika = Economy and business: theory and practice*. 2023;12-2(106):170—174. (In Russ.)
11. Kharlamova E. E., Ageeva E. P., Velichkina A. V. Improving the efficiency of oil and gas companies based on factoring technology. *Upravlencheskii uchet = Management Accounting*. 2022;5:84—91. (In Russ.)
12. Saveliev V. M. Factoring — a form of servicing small and medium-sized businesses. *Finansy*. 2004;2:48—50. (In Russ.)
13. Karzaeva N. N. The risks of business as the financial statements of the economic entity. *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya*. 2015;1(12):140—145. (In Russ.)
14. Nikiforova A. The implementation of the reverse factoring mechanism in a transport company. *Transportnoe delo Rossii = Transport business in Russia*. 2021;2:108—110. (In Russ.) DOI: 10.52375/20728689_2021_2_108.
15. Kazanskaya N. N., Zinovieva L. K. Development of factoring operations in the Russian market. *Oeconomia et Jus*. 2023;3:36—44. (In Russ.) DOI: 10.47026/2499-9636-2023-3-36-44.
16. A dictionary of finance and banking. From international to personal finance. 4 000 entries. B. Butler (comp.). Oxford, Oxford University Press, 1997. 378 p.
17. Black J. A Dictionary of Economics. Oxford, Oxford University Press, 1997. 518 p.

Статья поступила в редакцию 15.08.2024; одобрена после рецензирования 07.09.2024; принята к публикации 10.09.2024.
The article was submitted 15.08.2024; approved after reviewing 07.09.2024; accepted for publication 10.09.2024.