

ДРАЙВЕРЫ РАЗВИТИЯ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ: ГЛОБАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

DRIVERS FOR THE DEVELOPMENT OF THE PHARMACEUTICAL INDUSTRY: GLOBAL TRENDS

D. Egorova

Summary. The commercial market of medicines in Russia is considered, the key financial metrics of the leading manufacturers in the Russian pharmaceutical industry are analyzed. With the help of multiple linear regression in dynamics, the relationship between the profitability of selected companies and other financial indicators of their functioning was considered. A close and reliable relationship has been established between the company's capital structure and the profitability of its assets. The main global trends and Russian trends in the pharmaceutical market are identified, proposals for its development are submitted for discussion.

Keywords: pharmaceuticals, commercial drug market, innovations, profitability, market dynamics, growth drivers.

Егорова Дарья Алексеевна

*К.э.н., Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации (Москва)
DAEgorova@fa.ru*

Аннотация. Рассмотрен коммерческий рынок лекарственных препаратов в России, проанализированы ключевые финансовые метрики производителей-лидеров продаж российской фармацевтической индустрии. С помощью множественной линейной регрессии в динамике рассмотрена взаимосвязь рентабельности выбранных компаний и прочих финансовых показателей их функционирования. Установлена тесная и достоверная связь между структурой капитала компании и рентабельностью ее активов. Определены основные глобальные тренды и российские тенденции фармацевтического рынка, вынесены на обсуждения предложения по его развитию.

Ключевые слова: фармацевтика, коммерческий рынок лекарственных препаратов, инновации, рентабельность, динамика рынка, драйверы роста.

На сегодняшний день фармацевтическую индустрию по праву можно назвать одной из наиболее наукоемких, прикладных и инновационных. По уровню технологических разработок фармацевтическая индустрия не уступает аэрокосмической промышленности. Растущая роль производства лекарственных препаратов в мировой экономике аргументирована глобальной борьбой с пандемией COVID-19, а также ее последствиями. Производство собственных инновационных препаратов по-прежнему доступно только ряду самых технологически развитых регионов и стран мира, что неизбежно становится камнем преткновения для участников мирового сообщества.

Безусловно, важно отметить не только экономическую, но и социальную значимость фармацевтики, а также большую роль государственного контроля и регулирования в сфере производства лекарственных препаратов.

Состояние и развитие фармацевтического рынка на международном и национальном уровне было исследовано во многих научных трудах, как отечественных, так и зарубежных исследователей. Теоретические и практические основы функционирования и развития фармацевтической промышленности рассматриваются

такими специалистами, как: Л.А. Белова [1], А. Ермолаева [2], В.А. Калганов [3], С.М. Круглова [4], С.В. Кулагина [5], М.А. Москвичева [6], И.А. Родионова [7]. Политика импортозамещения фармацевтической промышленности рассматривается в работах П.А. Костромина [8], Ю.О. Марченко [9], А.М. Семенова [10], А.В. Шаховой [11]. Современное состояние мирового фармацевтического рынка в условиях экономического кризиса и санкций, а также инновационное развитие было исследовано А.А. Бекаревым [12], Е.Ю. Санниковой [13], Д.М. Слепневым [14], Г.М. Федотовым [15], Ю.М. Филатовой [16] и др.

По состоянию на сентябрь 2022 года общая емкость рынка лекарственных препаратов составила более 1 млрд. руб. [17]. Рост оборота фармацевтического рынка в 2022 году по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года составил более 20%. Доля компаний, вошедших в десятку крупнейших производителей лекарственных препаратов, составила 31% от стоимостного объема продаж препаратов на всём рынке фармацевтики в 2022 году. Первое место рейтинга принадлежит немецкой корпорации Bayer, оборот компании за рассматриваемый период 2021–2022 гг. вырос на 4,2%. На второе место с первого опустилась отечественная фирма «Отисифарм» (доля заметно уменьши-

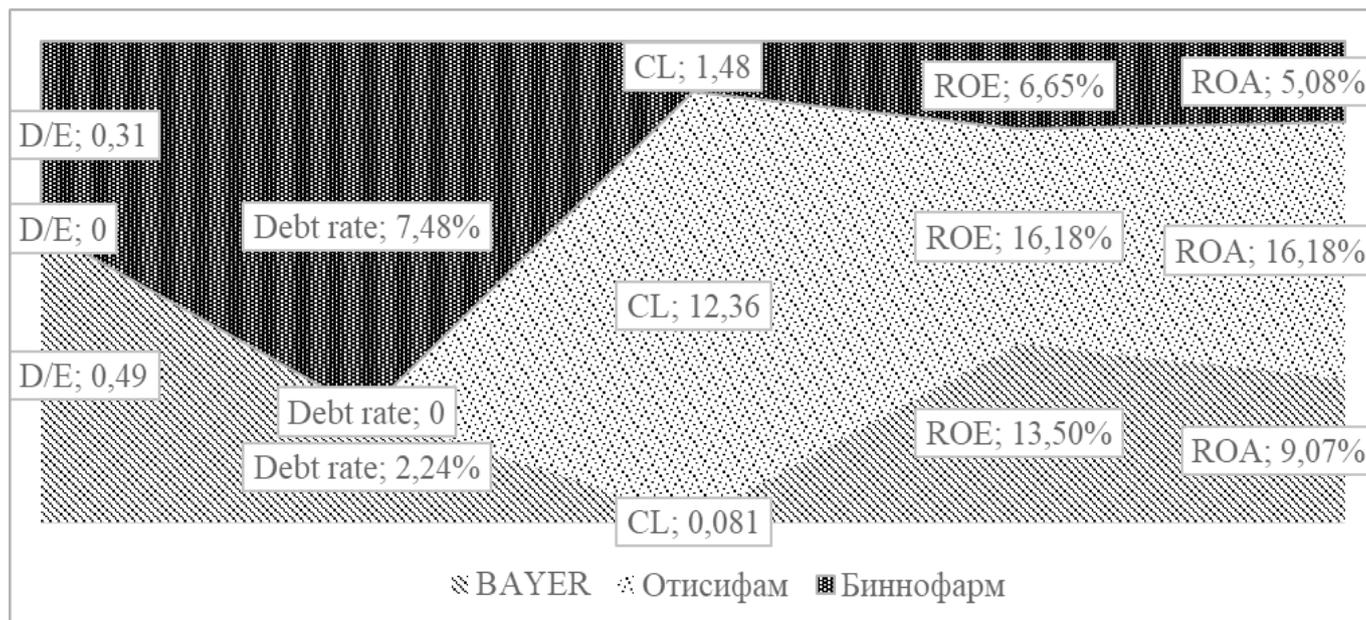


Рис. 1. Ключевые финансовые метрики* фармацевтических компаний-лидеров продаж в России по состоянию на конец 2021 г.

*где:

$$\frac{D}{E} = \frac{Debt}{Equity} = \frac{\text{Долг}}{\text{Собственный капитал}} \quad (1)$$

$$Debt\ rate = \frac{Interest\ Paid}{Debt} = \frac{\text{Проценты уплаченные}}{\text{Сумма долга}} \quad (2)$$

$$ROE = \frac{Net\ Profit}{Equity} = \frac{\text{Чистая Прибыль}}{\text{Собственный капитал}} \quad (3)$$

$$ROA = \frac{Net\ Profit}{Assets} = \frac{\text{Чистая Прибыль}}{\text{Активы}} \quad (4)$$

$$CL = Current\ Liquidity = \frac{Current\ Assets}{Current\ Liabilities} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Текущие обязательства}} \quad (5)$$

лась — на 0,9% до 3,8%), которая показала снижение объёма реализации на 14,3% относительно сентября прошлого года. Один из самых заметных приростов продаж продемонстрировала компания «Биннофарм Групп» — 33,9%.

Целью настоящей статьи является сравнительный анализ показателей эффективности функционирования крупнейших производителей лекарственных препаратов в России и определение драйверов их роста.

Для успешного достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи: сбор и обобщение информации о ключевых показателях экономической деятельности компаний: «Отисифарм», Вауер, «Биннофарм Групп» (лидеров рынка лекарственных препаратов по состоянию на 2022 г.); комплексный финансовый анализ выбранных компаний; выявление взаимосвязи между рентабельностью выбранных

компаний и факторами, характеризующими условия их функционирования; исследование международных трендов и российских тенденций фармацевтической индустрии.

Для проведения комплексного анализа финансового состояния и ключевых метрик выбранных компаний была использована финансовая отчетность, составленная в соответствии с российскими и международными стандартами за период с 2014 по 2021 гг.

Результаты проведенного анализа позволили выделить специфические черты каждой из выбранных компаний. Так для немецкой корпорации Вауер на протяжении всего периода исследования характерна отрицательная операционная прибыль при среднем росте чистой прибыли и рентабельности капитала и активов; низкое значение текущей ликвидности при общем росте показателя за период; снижение ставки заемных средств при высокой доле заемного капитала.

Для российских компаний «Отисифарм» и «Биннофарм Групп» характерна низкая доля заемного капитала при растущей ставке обслуживания долга; высокие значения рентабельности активов, капитала и продаж; планомерный рост операционной прибыли. Сводная информация по рассчитанным показателям отражена на рисунке 1.

Для выявления причинно-следственных связей между показателями эффективности выбранных компаний и прочими показателями их функционирования был проведен анализ множественной линейной регрессии. В качестве зависимой переменной была выбрана рентабельность активов (y), рассчитанная по чистой прибыли, среди зависимых переменных протестированы ранее рассчитанные показатели: отношение долга к собственному капиталу (x_1), коэффициент автономии (x_2); текущая ликвидность (x_3), средняя ставка по долгу (x_4).

В двух из трех рассмотренных компаний (Bayer и «Биннофарм Групп») тестирование модели подтвердило достоверность установленных причинно-следственных связей между выбранными переменными (R-квадрат $>0,8$). При этом в компании Bayer наиболее тесная связь выявлена между показателем рентабельности активов (y) и отношением долга к собственному капиталу (x_1). В компании «Биннофарм Групп» ситуация прямо противоположная и залогом растущей рентабельности активов является коэффициент автономии (x_2).

Стоит отметить, что до 2021 года рост собственного капитала «Биннофарм Групп» был обеспечен реинвестированием прибыли, начиная с 2021 года, большая часть чистых активов группы представлена капиталом приобретенных компаний (группа «Синтез», «Алиум», АО «Биоком», ООО «Альфа-Лаб»).

Таким образом, можно выделить в качестве ключевого тренда российских производителей лекарственных препаратов стремление к экспансии и финансовой независимости от заемного капитала, что принципиально отличает диверсифицированный подход их зарубежных конкурентов.

Исследуем международные тренды и российские тенденции фармацевтической индустрии для формирования предложений по дальнейшему развитию рынка на локальном и глобальном уровне.

Справедливо отметить, что фармацевтический рынок является одним из наиболее емких потребительских рынков в мире, так по состоянию на 2019 год продажи фармацевтической продукции на мировом рынке оценивались на уровне US \$1,25 трлн. [18], что превысило ежегодный объем экспорта сырой нефти за этот же период

[19]. На протяжении последних двух десятилетий фармацевтический рынок демонстрирует рост, а также непрерывную гонку за инновационностью, что обуславливает реализацию дорогостоящих инвестиционных проектов и поступательный рост расходов компаний-производителей по всему миру, которые по оценкам экспертов к 2026 году могут составить US \$233 млрд.

Очевидно, что распределение компаний, занимающихся разработкой лекарственных средств, крайне неравномерно по странам и регионам мира. Первое место занимает США, далее следуют страны Европы и Азиатско-Тихоокеанского региона. Однако, стоит отметить существенную зависимость США от зарубежных поставок фармацевтической продукции: так, ее экспорт в 2019 году составил US \$78,9 млрд., превысив импорт на US \$54,6 млрд. [20].

В связи с устойчивым трендом на разработку инновационных препаратов нужно привести классификацию лекарственных препаратов для дальнейшего исследования тенденций фармацевтического рынка в России. Ранжирование лекарственных препаратов в соответствии с их инновационностью выглядит следующим образом:

- ◆ Инновационные препараты (оригинальные препараты с активными фармсубстанциями под действующим патентом).
- ◆ «Слабо» инновационные препараты, действующее вещество которых не находится под патентом, но при этом сам препарат защищен патентом.
- ◆ Неинновационные лекарственные средства (препараты-дженерики).

На российском фармацевтическом рынке за три квартала 2022 года доля оригинальных препаратов выросла на 1,2% по сравнению с аналогичным периодом 2021 года. При этом преобладание группы дженериковых лекарственных средств по-прежнему значительно — 68,6%. Для исследования тенденций российского фармацевтического рынка также важно отметить участие государства в формировании оборота лекарственных препаратов: общий объем государственных закупок лекарств иностранного производства (с минимальным объемом госзакупки 15 млн. руб) составил в 2019 году более 334 млрд. руб., всего же в 2019 г. импортные закупки лекарственных препаратов составили в сумме US \$19,6 млрд., или 70% всего отечественного фармрынка [21]. Среди важных тенденции в области ценообразования, наблюдавшиеся в 2019–2020 годах на российском фармацевтическом рынке стоит отметить увеличение темпов роста в рублевом выражении, обусловленное повышением цен на лекарственные препараты, смещением спроса в пользу более дорогих лекарств и ростом доли государственного сегмента.

Из ключевых результатов государственной поддержки российской фармацевтической индустрии в период 2014–2020 гг. можно отметить следующие:

1. На российский рынок было выведено 130 препаратов, в том числе 9 инновационных.
2. Построено 8 научно-исследовательских центров по доклинической разработке лекарств.
3. Импорт лекарственных средств в 2019 году составил US \$10,2 млрд. Этот показатель делает Россию одним из крупнейших мировых импортеров лекарств (12-е место в мире).
4. К 2030 году планируемый объем российского экспорта лекарственных средств — US \$3,6 млрд.

Проведенный анализ позволяет сформулировать основные направления развития фармацевтической индустрии в России [22]:

- ◆ продолжить создание крупных венчурных фондов с государственным участием для поддержки доклинических исследований;

- ◆ разработка и принятие нормативных актов, которые предусматривают ускоренную регистрацию отечественных инновационных препаратов;
- ◆ стимулировать инвестиции в разработку инновационных препаратов, например, за счет льготного налогообложения;
- ◆ утвердить целевое значение объема инновационных препаратов российского производства в государственных закупках.

Учитывая установленную в ходе анализа тесную и достоверную связь между рентабельностью фармацевтических компаний и структурой их капитала, а также принимая во внимание тенденции, сформированные в последние годы на российском рынке лекарственных препаратов, можно сделать вывод о том, что ключевым драйвером развития для индустрии является обеспечение достаточного уровня инвестиций, позволяющих реализовывать капиталоемкие проекты по разработке инновационных препаратов и не нарушающих при этом финансовую устойчивость и ликвидность компании.

ЛИТЕРАТУРА

1. Белова, Л.А. Приоритеты развития отечественного фармацевтического рынка в современных условиях / Л.А. Белова, В.Л. Шевченко // Научный журнал КубГАУ. — 2016. — № 122. — С. 1–12.
2. Ермолаева, А. Фармацевтический рынок России: сдержанный оптимизм на фоне роста / А. Ермолаева // AlphaRM. — М., 2016. — 22 с.
3. Калганов, В.А. Анализ структурных параметров развития фармацевтического рынка Российской Федерации / В.А. Колганов // Молодой ученый. — 2017. — № 12. — С. 303–307.
4. Круглова, С.М. Основные тенденции и перспективы развития российского фармацевтического рынка / С.М. Круглова // Вопросы экономики и управления. — 2016. — № 1. — С. 19–22.
5. Кулагина, С.В. Место российской фармацевтической промышленности на мировом фармацевтическом рынке / С.В. Кулагина // Экономика и управление. — 2010. — № 12. — С. 97–100.
6. Москвичева, М.А. Развитие фармацевтического рынка: сквозь призму стратегии развития фармацевтической промышленности Российской Федерации до 2020 года / М.А. Москвичева // Вопросы экономики и управления. — 2016. — № 1. — С. 6–9.
7. Родионова, И.А. Фармацевтическая промышленность Российской Федерации / И.А. Родионова, Е.Г. Овчаров // Вестник РУДН. — 2001. — № 1. — С. 70–79.
8. Костромин, П.А. Импортзамещение лекарственных препаратов в России по объему, номенклатуре и качеству / П.А. Костромин // Теория и практика общественного развития. — 2015. — № 9. — С. 73–77.
9. Марченко, Ю.О. Роль импортзамещения в развитии российского фармацевтического рынка: автореф. дис. ... канд. экон. наук / Ю.О. Марченко. — Москва, 2016. — 25 с.
10. Семенов, А.М. Политика импортзамещения в развитии фармацевтической промышленности России: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / А.М. Семенов. — Москва, 2014. — 166 с.
11. Шахова, А.В. Фармацевтическая отрасль России на пути к импортзамещению / А.В. Шахова // Научно-практический журнал. — 2016. — № 1. — С. 134–143.
12. Бекарев, А.А. Что определяет современное состояние и конкурентоспособность российской фармацевтической отрасли / А.А. Бекарев, С.В. Бекарева // Мир экономики и управления. — 2015. — № 1. — С. 23–31.
13. Санникова, Е.Ю. Тенденции развития фармацевтического рынка Российской Федерации в условиях кризиса 2014–2016 гг. / Е.Ю. Санникова // Молодой ученый. — 2017. — № 12. — С. 359–363.
14. Слепнев, Д.М. Инновационные фармацевтические кластеры как драйверы развития отечественной фармацевтики: материалы междунар. науч.—практ. конф., Санкт-Петербург, 10–11 ноября 2015 г. / под общ. ред. Д.М. Слепнев, А.С. Иванов, Е.А. Ивичев. — Санкт-Петербург: СПХФА, 2015. — С. 419–423.
15. Федотов, Г.М. Развитие рынка фармацевтических услуг в России в условиях экономического кризиса и санкций / Г.М. Федотов // Научно-практический журнал. — 2016. — № 4. — С. 66–69.

16. Филатова, Ю.М. Современное состояние мирового фармацевтического рынка / Ю.М. Филатов // Известия ТГУ. Экономические и юридические науки. — 2016. — № 1. — С. 167–175.
17. Данные розничного аудита фармацевтического рынка РФ DSM Group, система менеджмента качества соответствует требованиям ISO 9001:2015 [Электронный ресурс] // URL: <https://dsm.ru/docs/analytics/%D0%A1%D0%B5%D0%BD%D1%82%D1%8F%D0%B1%D1%80%D1%8C%202022%20%D0%98%D1%82%D0%BE%D0%B3.pdf>
18. M. Mikulic. Global pharmaceutical industry — statistics & facts. Analytical report. Nov 5, 2020. [Электронный ресурс] // URL: <https://www.statista.com/topics/1764/global-pharmaceutical-industry>.
19. D. Workman. Crude Oil Exports by Country [Электронный ресурс] // URL: <http://www.worldstopexports.com/worlds-top-oil-exportscountry/#:~:text=Oil%20rig%20Amounting%20to%205,uptick%20from%202018%20to%202019>.
20. Huang Y., U.S. Dependence on Pharmaceutical Products From China, Council on Foreign Relations, Blog post, 14 August 2019 [Электронный ресурс] // URL: <https://www.cfr.org/blog/usdependence-pharmaceuticalproducts-china>.
21. Обор фармынка РФ за 2019 год. DSM-group [Электронный ресурс] // URL: <https://dsm.ru/upload/iblock/49f/49f7ed2a3388c9a0620137da15c1f69a.pdf>
22. Российская фармацевтическая отрасль в горизонте 2030 Аналитический обзор Биофармацевтический кластер «Северный» [Электронный ресурс] // URL: <http://pharmcluster.ru/images/2020-news/RosFarm.pdf>

© Егорова Дарья Алексеевна (DAEgorova@fa.ru).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»



Финансовый университет при Правительстве РФ