

УДК[330.341:615](470+571):341.655

**РАЗВИТИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ РФ  
В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ САНКЦИЙ НА ПРИМЕРЕ  
ПАО «ФАРМСИНТЕЗ»**

© 2017. *Е.М. Кравцова, А.В. Кириллова*

---

В статье рассмотрен процесс импортозамещения как результат введения экономических санкций в отношении Российской Федерации на примере предприятия фармацевтической отрасли ПАО «Фармсинтез»; проведен анализ финансово-экономической деятельности компании; сделан вывод о потенциале и условиях эффективного обеспечения фармацевтического импортозамещения.

**Ключевые слова:** экономические санкции; фармацевтическая отрасль РФ; импортозамещение; НИОКР; государственная поддержка, предприятие.

---

**Постановка проблемы.** В условиях экономических санкций российские предприятия получили дополнительный шанс для динамичного развития в рамках государственной политики импортозамещения. Целые отрасли, такие как фармацевтическая, где доля импортной зависимости достигала 70% (по данным 2014 г.), обладают значительным потенциалом, однако нуждаются в регулировании своей деятельности и поддержке со стороны государства.

**Актуальность исследования.** Фармацевтическая промышленность в любой стране играет стратегическую роль, поскольку от ее состояния во многом зависит здоровье нации. Обеспечение населения лекарственными препаратами отечественного производства напрямую связано с вопросами национальной безопасности. Поэтому изучение проблемы развития предприятий фармацевтической отрасли РФ и встраивания их в программу импортозамещения в условиях экономических санкций представляется актуальным.

**Анализ литературных источников.** Проблематика импортозамещения в условиях санкций исследована в работах О. Березинской, А. Ведева, В. Загашвили, В.К. Фальцмана, Б. Замараева, Т. Маршовой и др. Так, О. Березинская и А. Ведев считают, что экономические санкции вынуждают российскую экономику переходить к политике импортозамещения, и это может послужить двигателем ее развития в ближайшей перспективе, учитывая тот факт, что внутренний спрос под влиянием объективных причин растет медленнее обычного [1]. По мнению В. Загашвили, активное импортозамещение стимулирует российскую промышленность на создание инновационных высокотехнологичных продуктов, что будет способствовать повышению их конкурентоспособности на мировых рынках [2]. Рассматривая тенденции импортозамещения и пределы импортозависимости в различных компаниях и по видам экономической деятельности, В.К. Фальцман классифицирует отрасли по критерию возможности импортозамещения и указывает на возрастающую роль государства в содействии импортозамещению [3]. Оценивая потенциал импортозамещения российской промышленности, Б. Замараев и Т. Маршова делают вывод о том, что наибольшие возможности в реализации проектов импортозамещения имеют высокотехнологические виды экономической деятельности, к которым относят производство вычислительной техники, офисного оборудования, электронных компонентов, аппаратуры для радио, телевидения и связи, изделий медицинской

техники, средств измерений, контроля и испытаний, оптических приборов, летательных аппаратов, а также производство фармацевтики [4].

**Выделение нерешённой проблемы.** Вместе с тем практическая реализация программы импортозамещения российскими предприятиями затруднена. Это связано с тем, что многие годы экономика Российской Федерации развивалась по пути экспортного расширения, преимущественного сырьевой направленности. Введение экономических санкций вынуждает проводить программу импортозамещения в широких масштабах и активными темпами, поэтому возникающие проблемы в отдельных отраслях решаются по ходу реализации этой программы.

**Целью исследования** является анализ процесса импортозамещения как результата введения экономических санкций в отношении Российской Федерации на примере предприятия фармацевтической отрасли ПАО «Фармсинтез».

**Результаты исследования.** Экономические санкции – это меры экономического характера, которые одна или несколько стран применяют в отношении к другой стране или группе стран. Экономические санкции по форме представляют собой полный или частичный запрет международного движения товаров в отношении к стране (группе стран), а также ограничения финансовых операций компаний и частных лиц. По сути, экономические санкции – это проявление экономических войн, которые ведутся веками. Масштабные международные санкции, которые в международном праве представляют собой меры воздействия на государство, нарушившее нормы этого права и международные обязательства, неоднократно вводились против целого ряда государств. Так, в 2014 г. международные или односторонние санкции действовали в отношении 24 государств мира. Однако мировой опыт показывает, что эти государства практически всегда находили способ минимизировать их ущерб или использовать их себе на благо [5]. Примером тому служит среда международных экономических отношений, в которых оказалась Российская Федерация в настоящее время.

В условиях экономических санкций и падения мировых цен на нефть Россия получила эффект, который подтвердил объективность теорий международной торговли, а именно теории соотношения факторов производства Хекшера-Олина и теории влияния роста факторов производства на рост производства (теоремы Рыбчинского), в соответствии с которыми расширение недостаточного фактора приводит к росту производства в импортозамещающих отраслях и сокращает потребность импорта. В данном случае в качестве недостаточного фактора можно рассматривать как ограничение на импорт в страну капитала, так и отсутствие определенного вида сырьевых товаров (фактор «земля») для производства товаров традиционного импорта. Преодоление «голландской болезни», качественные сдвиги в производстве товаров и услуг в объеме ВВП в сторону увеличения производства перерабатывающих отраслей и, соответственно, уменьшения доли производства сырьевых товаров, приводит к более эффективному использованию факторов производства, которыми располагает Российская Федерация, а также к развитию такого фактора производства как «технология».

Наиболее показательным в этом отношении является развитие высокотехнологической фармацевтической промышленности РФ в целом и ее отдельных предприятий, несмотря на то, что модернизировать импортозамещающее производство мешает недостаток доступных кредитных ресурсов и инвестиций, но благодаря государственной поддержке.

Существенное увеличение доли лекарственных средств и медицинских изделий российского производства предусмотрено нормативными документами Российской

Федерации [6, 7, 8]. Согласно этим документам на первом этапе развития российской фармацевтики производство и разработка лекарственных средств и медицинских изделий должны быть локализованы на территории России. Следующие этапы предусматривают увеличение доли российских лекарственных средств и медицинских изделий в общем объеме, а также в объеме стратегически значимых и жизненно важных препаратов и изделий фармацевтического направления (по последним категориям к 2020 г. – до 90% по лекарственным препаратам и до 22% по медицинским изделиям). Программой [8] предусмотрено выделение бюджетных ассигнований в 2013-2020 гг. в сумме 108185 млн. руб. на повышение инновационности российской фармацевтической и медицинской отрасли. Ожидается, что по сравнению с 2011 г. в 2020 г. количество рабочих мест в этих отраслях возрастет на 20 тыс. мест, доля высокотехнологичной и наукоемкой продукции в объеме производства увеличится в семь раз, при этом индекс производительности труда будет неуклонно расти.

Основные направления законодательного регулирования импортозамещения включают создание условий для стимулирования размещения производственных мощностей иностранными производителями в России, предоставление субсидий для организации клинических исследований и производства лекарственных препаратов и медицинских изделий в РФ; ограничение закупок товаров иностранного производства для государственных и муниципальных нужд.

Российская компания ПАО «Фармсинтез» работает на фармацевтическом рынке с 2001 г., производит лекарственные препараты для лечения гинекологических и онкологических заболеваний, иммунодефицита и туберкулеза, специализируется на исследовании, производстве и распространении активных фармацевтических субстанций (АФС), которые успешно заменяют импортные аналоги [9]. Компания ПАО «Фармсинтез» имеет четыре дочерних организации за рубежом: Кевельт АС (Эстония), Кевельт ОИ (Финляндия), ЛайфБио Лабораторис (США) и Гардум Фармасьютикалз (США). Доля участия ПАО «Фармсинтез» во всех дочерних компаниях занимает 100%.

Для оценки влияния государственной программы импортозамещения на результат деятельности ПАО «Фармсинтез» рассмотрим годовую консолидированную отчетность предприятия, составленную по МСФО (табл. 1).

Таблица 1

Показатели финансовой отчетности ПАО «Фармсинтез» за 2013-2015 гг., тыс. руб. [9]

| Наименование показателя                        | 2013     | 2014     | 2015     |
|--|----------|----------|----------|
| Выручка  | 245172   | 377799   | 331364   |
| Темп роста выручки                             | 1        | 1,54     | 1,35     |
| Себестоимость                                  | (133170) | (160676) | (156578) |
| Темп роста себестоимости                       | 1        | 1,21     | 1,18     |
| Валовая прибыль                                | 112002   | 217123   | 174786   |
| Темп роста валовой прибыли                     | 1        | 1,93     | 1,56     |
| Государственное софинансирование НИОКР         | 108000   | 13010    | 40000    |
| Расходы на научно-исследовательские разработки | (163340) | (150617) | (291421) |
| Темп роста расходов на НИР                     | 1        | 0,92     | 1,78     |
| Расходы на продажу и распространение           | (78675)  | (181882) | (174450) |
| Административные расходы                       | (157459) | (165066) | (175369) |
| Прочие операционные доходы                     | 23978    | 90653    | 2635     |
| Прочие операционные расходы                    | (24201)  | (31518)  | (176352) |
| Операционная прибыль (убыток)                  | (179695) | (208297) | (600171) |
| Финансовые расходы                             | (4910)   | (2581)   | (2150)   |
| Финансовые доходы                              | 31117    | 12076    | 204024   |
| Прибыль (убыток) до налогообложения            | (153488) | (198802) | (398297) |
| Чистая прибыль (убыток)                        | (147413) | (204822) | (354772) |

Как видно из табл. 1, объём выручки от продажи лекарственных средств в 2014 г. увеличился по сравнению с 2013 г. на 54%, а в 2015 г. к 2013 г. – на 35% и составил 331364 рос. руб. Следует отметить, что увеличение выручки было обеспечено увеличением объёмов продаж в натуральном выражении. Это, прежде всего, стало результатом политики импортозамещения. Примечательно, что темпы роста выручки опережают темпы роста себестоимости вследствие экономии на условно-постоянных расходах, получаемой вследствие увеличения объёмов производства лекарственных препаратов. Положительная тенденция прослеживается в отношении показателя «валовая прибыль». На каждый рубль себестоимости приходилось в 2013 г. – 1,84 руб. выручки, в 2014 г. – 2,35 руб. выручки, в 2015 г. – 2,11 руб. выручки. Вместе с тем, в течение последних трех лет компания была убыточной: чистый убыток в 2013 г. составил 147413 тыс. руб. (0,6 руб. убытка на 1 руб. выручки), в 2014 г. – 204822 тыс. руб. (0,54 руб. убытка на 1 руб. выручки), в 2015 г. – 354772 тыс. руб. (1,07 руб. убытка на 1 руб. выручки). Основная причина убыточности компании – наличие длительного временного лага между расходами на научно-исследовательские разработки и получением выручки от продажи новых лекарственных препаратов, возможно также – недостаточное финансирование НИОКР, в том числе государственных программ. Так, в 2015 г. сумма расходов на научно-исследовательские разработки выросла по сравнению с 2013 г. на 78%., а объём государственного софинансирования НИОКР сократился почти в три раза.

Как следует из пояснительной записки к годовой консолидированной отчетности, основную часть выручки компания получает от российского сегмента (табл. 2).

Таблица 2  
Выручка от реализации и чистая прибыль ПАО «Фармсинтез» в разрезе географических сегментов

| Показатель                          | 2014 г.   |                 | 2015 г.   |                 |
|-------------------------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------------|
|                                     | тыс. руб. | удельный вес, % | тыс. руб. | удельный вес, % |
| Всего выручка                       | 377799    | 100,0           | 331364    | 100,0           |
| в том числе                         |           |                 |           |                 |
| Россия                              | 337765    | 89,4            | 258133    | 77,9            |
| Беларусь                            | 14715     | 3,9             | 38169     | 11,5            |
| Эстония                             | 11142     | 2,9             | 17026     | 5,1             |
| Латвия                              | 3035      | 0,8             | 7716      | 2,3             |
| Азербайджан                         | 3650      | 1,0             | 4944      | 1,5             |
| Казахстан                           | -         |                 | 2131      | 0,7             |
| Узбекистан                          | 3765      | 1,0             | -         | -               |
| прочие                              | 3726      | 1,0             | 3245      | 1,0             |
| Прибыль (убыток) до налогообложения | (398297)  | 100,0           | (198802)  | 100,0           |
| в том числе по дочерним компаниям   |           |                 |           |                 |
| Россия                              | (88436)   | 22,2            | (9278)    | 4,7             |
| Эстония                             | (258603)  | 64,9            | (142866)  | 71,9            |
| США                                 | (51288)   | 12,9            | (46807)   | 23,4            |
| Финляндия                           | 30        | -               | 149       | -               |

Из табл.2 видно, что в 2015 г. компания активно осваивала рынки других стран. Доля рынка Беларуси увеличилась с 3,9% в 2014 г. до 11,5%, Эстонии – с 2,9% до 5,1%, Латвии – с 0,8% до 2,3% всей выручки. В 2015 г. компанией был открыт рынок Казахстана, в то же время рынок Узбекистана был потерян. Структура убытка компании до налогообложения следующая: головная компания работает с убытком, в 2014 г. ее убыток составил 22,2% всей суммы убытков, в 2015 г. этот показатель

уменьшился до 4,7%; дочерние компании в Эстонии и США работают крайне убыточно, в Финляндии – приносят прибыль.

По данным консолидированной финансовой отчетности проведен финансовый анализ деятельности ПАО «Фармсинтез» (табл. 3).

Таблица 3

| Результаты финансового анализа деятельности ПАО «Фармсинтез»    |        |        |
|---|--------|--------|
| Показатели  | 2014   | 2015   |
| Анализ ликвидности предприятия                                  |        |        |
| Коэффициент покрытия  | 3,40   | 1,74   |
| Коэффициент быстрой ликвидности                                 | 2,93   | 1,25   |
| Коэффициент абсолютной ликвидности                              | 0,21   | 0,35   |
| Чистый оборотный капитал, тыс. руб.                             | 754743 | 388738 |
| Анализ платежеспособности (финансовой устойчивости) предприятия |        |        |
| Коэффициент платежеспособности (автономии)                      | 0,89   | 0,73   |
| Коэффициент финансирования                                      | 0,13   | 0,37   |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами   | 0,71   | 0,32   |
| Коэффициент управляемости собственного капитала                 | 0,30   | 0,17   |
| Анализ деловой активности предприятия                           |        |        |
| Коэффициент оборачиваемости активов                             | 0,005  | -2,57  |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности          | 0,97   | 1,51   |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности           | 2,76   | 2,62   |
| Коэффициент оборачиваемости денежных средств                    | 0,62   | 0,10   |
| Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдачи)      | 1,04   | 1,22   |
| Коэффициент оборачиваемости инвестированного капитала           | 6,56   | 7,88   |
| Коэффициент оборачиваемости заемного капитала                   | 1,03   | 1,90   |
| Анализ рентабельности предприятия                               |        |        |
| Коэффициент рентабельности деятельности                         | -0,02  | -0,89  |

Данные табл. 3 отражают некоторое снижение платежеспособности компании в 2015 г. по сравнению с 2014 г. однако многие коэффициенты находятся в пределах допустимых значений. К негативным тенденциям 2015 г. следует отнести: уменьшение величины чистого оборотного капитала на 52%, увеличение зависимости от внешних источников финансирования (большая часть имущества компании сформирована из заемных средств), сокращение собственных средств ПАО «Фармсинтез» для финансирования текущей деятельности, снижение коэффициента управляемости собственного капитала, коэффициента оборачиваемости активов, и, главное, снижение рентабельности деятельности. В то же время в активе баланса компании значительно увеличивается статья «Результаты исследовательских разработок», которая отражает информацию о расходах на завершённые НИОКР, связанные с осуществлением научной (научно-исследовательской), научно-технической деятельности и экспериментальных разработок. Увеличение данной статьи отражает активную позицию компании в проведении исследований по разработке новых препаратов, в том числе в рамках импортозамещения. В 2011 г. в рамках российско-британского и российско-немецкого сотрудничества в сфере фармацевтики был запущен проект «СинБио» по созданию инновационных лекарственных препаратов класса Biobetters для лечения тяжелых социально значимых заболеваний. Соинвестором «СинБио» стал ПАО «Фармсинтез». Кроме того, компания до 2020 г. участвует в проекте «ИНКАП по созданию в России производства лекарственных препаратов, предназначенных для лечения онкологических заболеваний и рассеянного склероза» ID 2182. Следовательно,

расходы на исследования компания будет увеличивать, а получение доходов будет отсрочено, поскольку все новые препараты проходят длительную стадию доклинических и клинических апробаций.

**Выводы.** ПАО «Фармсинтез» обладает высокой инвестиционной привлекательностью и потенциалом, что обусловлено динамично растущим объемом и географией продаж портфеля оригинальных препаратов; выходом на рынки РФ, ЕС и США оригинальных инновационных продуктов с высокочастотными рынками и потребительским спросом; приобретением зарубежных биофармацевтических компаний для получения синергетического финансового и технологического эффектов и вывода на их базе собственных препаратов на зарубежные рынки; интеграцией в международный процесс разработки инновационных препаратов. Кроме того; компания является одним из ключевых участников государственной программы «Фарма 2020»; способна самостоятельно финансировать разработку препаратов с потенциалом высоких продаж. В условиях импортозамещения ПАО «Фармсинтез» сохраняет активную позицию, увеличивает количество испытаний по разработке новых препаратов. Вместе с тем, расходы на изыскания и прочие НИОКР увеличиваются, растет стоимость импортного сырья, комплектующих изделий, оборудования, пересчитанная в национальную валюту, соответственно увеличивается стоимость и количество проведения клинических исследований и регистрационных действий, снижается прибыльность компании. Поэтому одним из условий эффективного обеспечения фармацевтического импортозамещения является полноценное и своевременное государственное софинансирование проектов импортозамещения.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Березинская, О. Производственная зависимость российской промышленности от импорта и механизм стратегического импортозамещения [Текст] / О. Березинская, А. Ведев // Вопросы экономики. – 2015. – № 1. – С. 103-115.
2. Загашвили, В. Зарубежный опыт импортозамещения и возможные выводы для России [Электронный ресурс] / В. Загашвили // Вопросы экономики. – 2016. – № 8. – Режим доступа: [http://www.vopreco.ru/rus/year.files/n8\\_2016.html](http://www.vopreco.ru/rus/year.files/n8_2016.html)
3. Фальцман, В.К. Форсирование импортозамещения в новой геополитической обстановке [Текст] / В.К. Фальцман // Проблемы прогнозирования. – 2015. – № 1. – С. 22-32.
4. Замараев, Б. Производственные мощности российской промышленности: потенциал импортозамещения и экономического роста [Текст] / Б. Замараев, Т. Маршова // Вопросы экономики. – № 6. – 2016. – С. 5-24.
5. Официальный сайт газеты «Коммерсант» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.kommersant.ru/doc/2572566>
6. Стратегия развития медицинской промышленности Российской Федерации на период до 2020 года (утв. Приказом Министерства промышленности и торговли РФ от 31 января 2013 г. № 118). – Информационно-правовой портал «Гарант. Ру» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru>.
7. Федеральная целевая программа «Развитие фармацевтической и медицинской промышленности Российской Федерации на период до 2020 года и дальнейшую перспективу» («Фарма-2020»), утв. Постановлением Правительства РФ от 17.02.2011 г. № 91. – Информационно-правовой портал «Гарант. Ру» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru>.
8. Государственная программа Российской Федерации «Развитие фармацевтической и медицинской промышленности на 2013 - 2020 годы», утв. Постановлением Правительства РФ от 15.04.2014 г. № 30. – Информационно-правовой портал «Гарант. Ру» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.garant.ru>.
9. Официальный сайт ПАО «Фармсинтез» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://pharmsynthez.com>

Поступила в редакцию

**THE DEVELOPMENT OF PHARMACEUTICAL INDUSTRY OF THE  
RUSSION FEDERATION IN THE CONDITIONS OF ECONOMIC SANCTIONS -  
FOR EXAMPLE «FARMSINTEZ»**

*E.M. Kravtsova, A.V. Kirillova*

The article describes the process of import substitution as a result of the imposition of economic sanctions against the Russian Federation on the example of an enterprise of the pharmaceutical industry – the «Farmsintez»; the analysis of financial and economic activities of the company; is conducted about the potential and conditions for effective provision of pharmaceutical import is made.

*Keywords:* sanctions, the pharmaceutical industry of the Russian Federation, import substitution, research and development, government support, enterprise.

**Кравцова Елена Михайловна**

кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита  
ГОУ ВПО «Донецкий национальный технический университет», г. Донецк  
kravtsovaem1@mail.ru  
+38-071-361-57-95

**Кириллова Анастасия Владимировна**

магистрант  
ГО ВПО «Донецкий национальный университет экономики и торговли имени  
М. Туган-Барановского», г. Донецк  
nastasya.kirillova2013@yandex.ru  
+38-095-509-63-59

**Kravtsova Elena**

Candidate of Economic Sciences, PhD, Associate Professor  
Donetsk National Technical University, city Donetsk

**Kirillova Anastasiia**

Master student  
Donetsk National University of Economy and Trade named after Mikhail Tugan-Baranowsk,  
city Donetsk

*Кравцова Е. М., Кириллова А. В.* Развитие предприятий фармацевтической отрасли РФ в условиях экономических санкций на примере ПАО «Фармсинтез»

*Kravtsova E.M., Kirillova A.V.* The development of pharmaceutical industry of the Russian Federation in the conditions of economic sanctions - for example «Farmsintez»