

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИЙ В ФАРМАЦЕВТИЧЕСКУЮ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Буровкин А. Б.

Существуют три варианта инвестирования фармацевтической промышленности:

- бюджетное финансирование;
- банковский кредит;
- акционирование (с последующим выпуском ценных бумаг).

По данным НИИЭМП, доля бюджетных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал предприятий медицинской промышленности за 1995-1999 г. снизилась в 12,6 раза.

Банковский кредит достаточно проблематичен, т. к. требует от заемщика гарантий, которые не всегда имеются.

Акционирование с выпуском ценных бумаг предполагает надежду на появление покупателя. Однако, если речь идет о государственных предприятиях, не подлежащих приватизации, перспективы привлечения инвестиций не очень оптимистичны (только кредит).

Сгладить эту ситуацию может только обеспечение гарантий инвесторам со стороны государства.

Инвесторов необходимо делить на финансовых и стратегических. Цель первых – вложить деньги, способствовать финансовому росту в течение 3-5 лет с последующей выгодной продажей. Цель вторых – развитие собственного бизнеса (как правило, в роли стратегических инвесторов на фармрынке выступают лидирующие фармацевтические компании).

По оценкам Фонда «Институт прямых инвестиций» (ИПИ) для большинства российских компаний, наиболее правильный путь – выбор финансового инвестора.

Многие отечественные фармацевтические компании испытывают значительные трудности в привлечении инвестиций. Как правило, это связано с недостаточным владением технологией работы с инвестором. Одна из наиболее типичных проблем – трудности с разработкой инвестиционного бизнес-плана.

По данным Минздрава РФ и Минэкономики РФ за период 1991-1997гг. предприятия медицинской промышленности получили кредитные линии в сумме DM 479, 9 млн. и \$171, 9 млн. Основная предпосылка инвестиций – осознание того, что выпуск лекарств в России выгоднее, чем их ввоз в страну. Кризис 1998г. охладил пыл инвесторов – инвестиционная активность резко снизилась. Однако, необходимо заметить, что инвесторам, уже вложившим деньги в Российских производителей невыгодно прекращать реализацию проекта – слишком много средств уже вложено. Поэтому планы ряда иностранных компаний претерпели существенные изменения, вплоть до «замораживания» проектов на неопределенный срок.

С середины 1999 года, по мере стабилизации ситуации, начали оживать «замороженные» проекты. Объем инвестиций в 1999г. по данным Минэкономики РФ составил 1,5 млрд. руб. При этом доля госинвестиций менее 5% от общего объема.

Масштабы производственных инвестиций различны: от малозатратных проектов ценой до 100 тыс. дол. до крупных 100 млн. дол. и выше. Привлекательными

для инвестиций являются проекты по выпуску дженериков, т. к. эти проекты требуют меньших вложений, нежели производство субстанций.

Политика Государства в данном вопросе следующая: Минэкономики собирается запускать программу по созданию небольших предприятий с гибкими, перенастраиваемыми линиями, которые могут выпускать готовые субстанции в объемах, соответствующих заказам.

При этом, основной финансовой схемой по созданию этих предприятий будут кредиты государства и инвестиции иностранных компаний. Финансирование реконструкции каждого отдельного предприятия может осуществляться за счет налоговых льгот, которые государство предоставляет фармацевтической промышленности, что по данным Минэкономики составляет примерно 40 млн. дол. в год.

На данный момент в России наблюдается явное несоответствие объема инвестиций задачам реконструкции и модернизации основных производственных фондов. Тем не менее, многие зарубежные компании считают Россию одним из самых привлекательных мест для инвестиций в постсоциалистическом пространстве.