

## ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ СЕКТОР И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ: СОВРЕМЕННЫЕ ТРЕНДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ И АНАЛИТИЧЕСКИЙ ВЗГЛЯД

Элмуратов Ойбек Умурзакович

Заместитель директора Агентства по развитию фармацевтической  
промышленности

[Elmuratovoybek@gmail.com](mailto:Elmuratovoybek@gmail.com)

**Аннотация:** Фармацевтическая промышленность требует значительных инвестиций для поддержания исследований, производства и инноваций. В данном исследовании анализируется текущее состояние финансирования инвестиционных проектов в фармацевтическом секторе с использованием статистического анализа, сравнительных кейс-стадий и обзора политики. Результаты показывают, что доминирует государственное финансирование, в то время как частные инвестиции и венчурный капитал остаются слабо развитыми. Рекомендуется диверсифицировать механизмы финансирования и укрепить государственно-частное партнёрство.

**Ключевые слова:** фармацевтический сектор, инвестиционные проекты, механизмы финансирования, венчурный капитал, государственно-частное партнёрство

### ВВЕДЕНИЕ

Фармацевтическая промышленность является одной из наиболее капиталоемких отраслей экономики. Она требует значительных первоначальных вложений в инфраструктуру, технологии и человеческий капитал, при этом период окупаемости часто растягивается на долгие годы. Риски также велики: исследования и разработки (R&D) новых лекарств включают продолжительные клинические испытания, строгие нормативные требования и высокую вероятность неудачи.

В Узбекистане, как и во многих других развивающихся странах, финансирование фармацевтического сектора по-прежнему в значительной степени зависит от государственной поддержки. Государственное финансирование направлено на создание местных производственных мощностей, обеспечение лекарственной безопасности и поддержку базовых исследований. Однако участие частных инвесторов, венчурных фондов и международных финансовых институтов остаётся ограниченным. Этот дисбаланс сдерживает темпы инноваций и снижает способность сектора конкурировать на мировом уровне.

К структурным факторам данной ситуации относятся:

- высокие барьеры входа, вызванные затратами на соблюдение нормативных требований и необходимостью применения передовых технологий;
- недостаточно развитые рынки капитала, предлагающие ограниченное количество инструментов для рискованных долгосрочных проектов;
- низкая уверенность инвесторов, частично из-за недостаточной прозрачности и слабой защиты прав интеллектуальной собственности;

• зависимость от импорта, которая сдерживает развитие локальных R&D и уменьшает стимулы для частных инвестиций.

Для укрепления финансовой устойчивости необходим многосторонний подход. Возможные меры включают:

1. **Диверсификация источников финансирования** — развитие партнёрств с международными банками развития, привлечение прямых иностранных инвестиций, расширение практики государственно-частного партнёрства (ГЧП).

2. **Создание специализированных финансовых инструментов** — таких как инновационные фонды, механизмы разделения рисков и налоговые льготы для инвестиций в R&D.

3. **Регуляторные улучшения** — оптимизация процедур одобрения, усиление защиты интеллектуальной собственности, обеспечение прозрачности закупочных процессов.

4. **Развитие кадрового потенциала** — подготовка специалистов в области финансового менеджмента, фармацевтической экономики и оценки проектов для повышения готовности к инвестициям.

5. **Региональное сотрудничество** — использование положения Узбекистана в Центральной Азии для привлечения трансграничных инвестиций и создания совместных исследовательских платформ.

Укрепление финансовой среды позволит снизить зависимость от государственных субсидий, стимулировать инновации, повысить доступность лекарств и глубже интегрировать Узбекистан в глобальные фармацевтические цепочки добавленной стоимости.

## 2. Методы

• **Кабинетное исследование:** обзор отчётов, политических документов и научной литературы.

• **Статистический анализ:** данные Всемирного банка, ВОЗ, национальной статистики (2018–2024 гг.).

• **Сравнительный анализ:** сравнение моделей финансирования развитых (США, ЕС) и развивающихся экономик.

• **Визуализация:** использование таблиц и диаграмм для иллюстрации тенденций.

## 3. Результаты

### 3.1. Динамика инвестиций в фармацевтический сектор (2018–2024 гг.)

Таблица 1. Инвестиции в фармацевтический сектор, 2018–2024 гг. (млн долл. США)



	Ўзбекистана	Казакистан	EU (среднее)	США
2018	220	310	12,500	48,000
2019	250	340	13,200	50,500
2020	280	400	15,000	55,300
2021	310	450	16,200	58,900
2022	350	470	17,400	60,100
2023	370	490	18,200	63,700
2024	400	520	19,000	65,000

### 3.2. Структура источников финансирования (2024 г.)

**Рисунок 1. Источники финансирования фармацевтического сектора Узбекистана (%)**

- Государственный бюджет: 55%
- Банковские кредиты: 20%
- Прямые иностранные инвестиции (ПИИ): 15%
- Венчурный капитал и частные инвесторы: 10%

### 3.3. Сравнительный анализ

**Таблица 2. Механизмы финансирования в отдельных странах**

Страна	Государственная Поддержка	Банковский кредит	Венчурный капитал	ПИИ
Ўзбекистана	Высокий	Средняя	Низкая	Средняя
Казакистан	Высокий	Средняя	Низкая	Средняя
EU	Средний	Высокая	Высокая	Высокая
США	Средний	Средняя	Очень высокая	Высокая

### 3.4. Тенденции в расходах на исследования и разработки (R&D)

**Рисунок 2. Доля инвестиций в R&D в общем объеме финансирования фармацевтического сектора (%)**

- Ўзбекистан: 12%
- Казахстан: 15%
- ЕС: 25%
- США: 32%

## 4. Обсуждение

Результаты показывают, что, несмотря на положительные тенденции роста инвестиций в фармацевтический сектор Узбекистана, структура финансирования остаётся несбалансированной. Чрезмерная зависимость от государственных средств формирует систему, которая устойчива в краткосрочной перспективе, но ограничена в способности стимулировать инновации, привлекать разнообразные формы капитала и адаптироваться к быстро меняющимся условиям мирового рынка.

### **Ограничения модели с доминированием государства:**

- ограниченные бюджетные возможности, делающие сектор уязвимым для макроэкономических колебаний;
- низкая гибкость, когда краткосрочные задачи по обеспечению лекарственной безопасности превалируют над долгосрочными инновационными стратегиями;
- эффект вытеснения: доминирование государственных ресурсов снижает стимулы для частных и международных инвесторов.

### **Международный опыт:**

• **США:** венчурные фонды и специализированные биотехнологические инвестиции обеспечивают ранние стадии финансирования рискованных, но перспективных R&D-проектов; государственные гранты (например, NIH) дополняют систему, а не доминируют.

• **ЕС:** сочетание общеевропейских программ (Horizon Europe), национальных инновационных фондов и частного капитала стимулирует трансграничное сотрудничество и коммерциализацию.

• **Индия и Китай:** гибридные модели, где сочетаются государственная поддержка, частные венчурные инвестиции и международное финансирование, позволили создать конкурентоспособные фармацевтические и биотехнологические индустрии.

### **Для Узбекистана рекомендуются следующие шаги:**

1. Развитие венчурной экосистемы в области наук о жизни с поддержкой через механизмы разделения рисков.
2. Привлечение прямых иностранных инвестиций за счёт предсказуемого регулирования, усиленной защиты интеллектуальной собственности и создания фармацевтических особых экономических зон.
3. Увеличение роли банков развития и международных доноров, направляя их средства в инфраструктуру, исследования и подготовку кадров.
4. Стимулирование частного сектора через налоговые льготы для инвестиций в R&D, схемы софинансирования и модели ГЧП.

В целом, несбалансированность системы финансирования ограничивает инновации и замедляет интеграцию Узбекистана в мировую фармацевтическую цепочку добавленной стоимости. Переход к диверсифицированной и инновационно-ориентированной модели, адаптированной к местным условиям, повысит устойчивость, привлечёт современные технологии и укрепит конкурентоспособность страны.

### **5. Заключение**

Инвестиционные проекты в фармацевтическом секторе демонстрируют рост, однако сохраняют структурную зависимость от государственного финансирования. Для долгосрочного развития и инновационного прогресса необходима диверсификация источников, формирование венчурной экосистемы и интеграция в глобальные инвестиционные потоки.



## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Всемирная организация здравоохранения (2023). Глобальный доклад об эффективном доступе к лекарствам 2023. Женева: WHO Press.
2. Всемирный банк (2022). Глобальные показатели развития: инвестиции фармацевтической отрасли. Вашингтон, Округ Колумбия.
3. OECD (2021). Фармацевтические инновации и доступ к лекарствам. OECD Publishing, Париж.
4. Европейская комиссия (2022). Промышленный обзор инвестиций ЕС в R&D 2022. Люксембург: Publications Office of the EU.
5. DiMasi, J. A., Grabowski, H. G., & Hansen, R. W. (2016). Инновации в фармацевтической отрасли: новые оценки затрат на R&D. *Journal of Health Economics*, 47, 20–33. <https://doi.org/10.1016/j.jhealeco.2016.01.012>
6. McKinsey & Company (2020). Новая нормальность фармацевтики: как сектор формирует будущее. *McKinsey Insights Report*.
7. Министерство здравоохранения Республики Узбекистан (2023). Ежегодный отчёт о развитии фармацевтического сектора. Ташкент.
8. Ernst & Young (2021). Глобальный биотехнологический отчёт: инвестиционный ландшафт в науках о жизни. EY Global.
9. PwC (2022). Фарма 2022: раскрытие ценности инвестиций в R&D. PwC Research.
10. Ghosh, S., & Rajan, R. (2019). Финансирование инноваций в развивающихся экономиках: данные фармацевтических компаний. *Research Policy*, 48(3), 719–734. <https://doi.org/10.1016/j.respol.2018.11.008>