

## Интервью журналу БИЗНЕС личности, идеи, проекты, компании

### Леонид Витальевич Примак

Доктор технических наук, профессор, Председатель Консорциума независимых организаций медицинской, фармацевтической, биофармацевтической, биомедицинской и космецевтической индустрии «МедФармБиотех»

### **Тема: «Фондовые механизмы финансирования инвестиционных проектов в области медицины, фармацевтики и биотехнологий»**

**Леонид Витальевич, Вы являетесь одним из инициаторов и руководителей созданного недавно Консорциума независимых организаций медицинской, фармацевтической, биофармацевтической, биомедицинской и космецевтической индустрии. Объясните, в чем сущность новой структуры, ее отличие от множества организаций с отчасти схожими названиями. Раскройте основные цели и задачи, стоящие перед Вашей организацией.**

Консорциум «МедФармБиотех» был создан незадолго до окончания 2016 года группой предпринимателей – руководителей компаний, осуществляющих свою бизнес-деятельность в области медицинской, фармацевтической, космецевтической и биотехнологической промышленности, науки и инноваций. Консорциум является открытой структурой. Присоединиться к нам могут любые предприятия, организации и объединения, работающие в перечисленных областях и разделяющие наши взгляды на механизмы развития отечественной экономики в этой сфере. Основное отличие нашей организации от множества других похожих объединений заключается в постулируемых нами принципах. Во-первых, мы считаем, что наиболее эффективно и динамично предприятия отрасли могут развиваться лишь при минимальном вмешательстве государственных структур в их деятельность. Во-вторых, в том, что, по нашему убеждению, наиболее эффективными источниками финансирования отрасли являются частные инвестиции. И, наконец, в-третьих, развитие инновационного сектора экономики, к которым, безусловно, относятся все охватываемые Консорциумом направления, возможно только благодаря внедрению и широкому использованию инновационных технологий, механизмов и инструментов финансирования, к которым мы относим технологии рынка ценных бумаг или, можно использовать другой оборот, - технологии фондового рынка, позволяющие трансформировать частные сбережения и избыток наличности организаций в высокодоходные инвестиции. Эти принципы, кстати, нашли отражение в названии нашей организации. Там есть словосочетание «независимые организации»; то есть, под независимыми организациями мы подразумеваем бизнес-структуры, имеющие самостоятельные, отличные от государственных, источники финансирования или, как минимум, рассматривающие возможности привлечения такого, отличного от государственного, финансирования для реализации собственных инвестиционных идей и проектов и, как следствие, имеющие возможность осуществлять собственную стратегию развития без излишнего обременения согласованием ее с органами государственного управления и контроля. Теперь о принципах чуть более подробно. Ни для кого не секрет, что в США, ряде стран Евросоюза и Восточной Азии с развитой инновационной экономикой, а с недавних пор и в Китае, наиболее высокими темпами развиваются компании, с минимальным присутствием государства. Я думаю, что мы также «не откроем Америку» утверждая, что частные инвестиции работают эффективней государственных и в нашей стране. Для этого достаточно выборочно сравнить относительные финансовые показатели нескольких государственных и частных корпораций, относящихся к одному и тому же сектору экономики за один и тот-же период. Кроме того, возможности корпораций с государственным участием крайне ограничены и с точки зрения привлечения инвестиций. Так, барьеры начинаются уже на этапе формирования инвестиционного портфеля, куда попадают проекты, при ближайшем рассмотрении оказывающиеся, зачастую, в большинстве своем, малопривлекательными с точки зрения частного портфельного инвестора; и заканчивая появлением чисто технических сложностей, возникающих в силу громоздкости и инерционности управленческих механизмов, при принятии решений о дополнительных эмиссиях ценных бумаг – акций или облигаций – необходимых для привлечения портфельных инвестиций со стороны частного сектора. На наш взгляд, в экономике страны назрела потребность в прорывных технологиях не только с точки зрения собственно разработки новых продуктов или услуг, имеющих высокую рыночную перспективу, но и с точки зрения внедрения современных технологий финансирования таких разработок, в том числе для последующего вывода уже разработанных продуктов как на отечественный, так и на международные рынки. Существующие на настоящий момент технологии привлечения бюджетного финансирования или финансирования из государственных или около-государственных фондов задачу развития инновационного сектора решить в полной мере не позволяют (примеров тому множество; я не хотел бы на них останавливаться). Исходя из этого, мы решили сосредоточиться на развитии именно альтернативных механизмов финансирования отраслевых проектов, к наиболее эффективным из которых мы относим фондовые механизмы. Именно поэтому, в настоящее время к Консорциуму присоединяются те участники отрасли, которые, с одной стороны, считают для себя допустимыми использование технологий, механизмов и инструментов фондового рынка для финансирования собственных инвестиционных проектов; с другой - те, кто рассматривает ценные бумаги, размещаемые для реализации предложенных идей и проектов, в качестве потенциальных объектов инвестирования, с целью извлечения максимальной прибыли от таких инвестиций, благодаря, либо регулярному получению дивидендов, либо за счет реализации таких ценных бумаг по спекулятивной цене, которая может отличаться от цены начального приобретения, на этапе первичного размещения, многократно.

Если говорить о целях и задачах, то основные цели Консорциума сформулированы следующим образом:

1. Содействие реализации высокоэффективных инвестиционных проектов членов Консорциума и представителей отрасли посредством разработки, внедрения и широкого использования технологий, механизмов и инструментов рынка ценных бумаг.

2. Содействие экспорту продукции членов Консорциума на международные рынки.

При этом перед Консорциумом стоят следующие задачи:

1. Формирование рынка ценных бумаг отечественных компаний-эмитентов сектора медицина, фармацевтика, косметика биофармацевтика и биомедицина.

2. Формирование эффективных маркетинговых механизмов продвижения продукции отечественных компаний сектора медицина, фармацевтика, косметика, биофармацевтика и биомедицина на международные рынки.

Те организации, руководители которых разделяют наши цели и задачи могут стать участниками Консорциума «МедФармБиотех» посредством простого присоединения к Декларации о его создании.

**Известно, что Консорциумом «МедФармБиотех» запущен механизм создания новых отраслевых компаний в форме публичных акционерных обществ и инвестиционных фондов развития медицинской, фармацевтической и биотехнологической индустрии. В чем суть этой деятельности?**

С первых дней Консорциум приступил к активной практической работе. Так, первым делом был создан сайт Консорциума, началась разъяснительная работа среди потенциальных участников организации. Кроме того, в рамках части стратегии, касающейся содействия в реализации отраслевых инвестиционных проектов и формирования отраслевого рынка ценных бумаг отечественных компаний-эмитентов Консорциумом была сформирована концепция проекта по созданию серии ПАО (публичных акционерных обществ) и инвестиционных фондов развития медицинской, фармацевтической и биотехнологической индустрии для привлечения финансирования в высокодоходные проекты компаний – участников отрасли, прошедшие экспертизную оценку и включенные в проектный портфель Консорциума. В настоящее время Консорциум осуществляет прием заявок на предоставление финансирования от компаний, относящих себя к отрасли медицина, фармацевтика, биомедицина, биофармацевтика и косметика. На текущий момент число заявок, поданных на финансирование инвестиционных проектов, составляет более 60. Общая сумма запрашиваемых инвестиций составляет более 10 млрд. руб. После всесторонней экспертизы и отбора проектов, на основе потребности в инвестициях определяется величина уставного капитала акционерных компаний, реализующих тот или иной конкретный инвестиционный проект, а также суммарная величина инвестиционных фондов, которые будут инвестировать в тот или иной сектор отрасли. Уставной капитал таких компаний и фондов формируется посредством размещения акций этих компаний и фондов на биржевом и внебиржевом рынке среди неограниченного круга портфельных инвесторов. Дополнительный переток инвестиций в проекты будет осуществляться посредством выкупа фондами акций компаний, реализующих заявленные инвестиционные проекты. В настоящее время к рассмотрению принимаются только проекты с внутренней нормой доходности не менее 30%, что предполагает значительный рост курсовой стоимости акций таких акционерных компаний и инвестиционных фондов.

Непосредственно работой по созданию акционерных компаний и фондов, а также формированием проектного портфеля занимается созданный Консорциумом Организационный комитет по созданию и развитию рынка ценных бумаг компаний-эмитентов медицинской, фармацевтической и биотехнологической индустрии. Первый такой инвестиционный фонд нами, – Консорциумом, – создается в настоящее время. Он называется акционерное общество «Алтей Фарма». Сразу после получения АО «Алтей Фарма» публичного статуса его акции поступят в открытую продажу. Мы сознательно ушли от употребления в названии словосочетания «инвестиционный фонд», так как оно накладывает дополнительные требования со стороны регулятора. Тем не менее фактически эта компания будет выполнять именно функции инвестиционного фонда, с одной стороны привлекая средства большого количества портфельных инвесторов за счет размещения (продажи) собственных акций; а, с другой, инвестируя привлеченные средства путем покупки пакетов акций перспективных компаний отрасли, работающих преимущественно в секторе лекарственного растениеводства, заготовки биологического сырья для фармацевтической промышленности и производства из него готовых лекарств и БАД. Это очень перспективный и быстрорастущий сегмент фармацевтического рынка. В целях диверсификации рисков мы устанавливаем размер уставного капитала одного такого фонда в пределах 1 млрд. рублей (УК АО «Алтей Фарма» 1 млрд. руб.). При том, что, требуемый размер инвестиций в отдельный инвестиционный проект из числа тех, что уже поступили в Оргкомитет, составляет около 250 млн. руб., а доля Фонда в каждом таком проекте будет составлять около 20%, предполагается, что один такой инвестиционный фонд будет финансировать и сопровождать в среднем около 40 инвестиционных проектов. На наш взгляд, такая диверсификация сможет надежно защитить инвестиции в акции фондов. Что же касается компаний, созданных для реализации отдельных инвестиционных проектов, то тут у нас тоже есть несколько рабочих примеров. Так, в конце 2017 года при участии Консорциума создана акционерная компания «Небулайзеры ДИВО» - первый отечественный производитель компрессионных ингаляторов, с объявленным уставным капиталом в размере 130 млн. руб. На очереди размещение акций компании «Реабилитационные и медицинские технологии» для реализации проектов в области телекардиомедицины, акционирование российско-кипрской компании «Infodrom Plc» для реализации проекта по созданию фармацевтической биржи, размещение акций АО «Русская Фармацевтическая Корпорация» для реализации проекта по созданию сети интернет-аптек нового формата и ряд других размещений.

**Объясните, чем инвестиционные фонды, создаваемые при участии Консорциума будут отличаться от так называемого венчурного фонда «РВК» и создаваемых при его участии венчурных фондов нижележащего уровня.**

Разница между создаваемыми Консорциумом инвестиционными фондами развития медицинской, фармацевтической и биотехнологической индустрии и фондом «РВК» и финансируемыми «РВК» другими фондами кардинальная. Во-первых, фонд «РВК» это фонд, единственным учредителем и 100% владельцем акций которого является государство. Т. е. вся прибыль фонда «РВК», в случае появления таковой, будет принадлежать государству. Акционерами наших фондов будут исключительно частные и так называемые институциональные инвесторы. Соответственно, прибыль, распределяемая в форме дивидендов, будет доставаться акционерам, среди которых могут быть самые обычные граждане нашей страны. Во-вторых, фонд «РВК» является венчурным, т. е. высокорисковым и главное его назначение – это осуществление так называемых «посевных инвестиций», которые изначально предполагают высокую вероятность их невозвращения. Задача таких инвестиций, как мы это понимаем, – в первую очередь стимулировать процессы инновационной активности в предпринимательской среде. Так как единственным выгодоприобретателем и контролирующим органом в «РВК» является государство, а оно у нас большое, за потери, которые может нести фонд «РВК», вряд ли кто-то несет реальную персональную ответственность. В случае с нашими фондами акционеры непосредственно принимают участие в управлении ими посредством утверждения стратегических решений на общих собраниях акционеров, посредством формирования совета директоров, иных органов управления фондов и, в случае неэффективности работы фондов, могут оказывать влияние на процессы управления, в соответствии с российским законодательством и пропорционально величине своего пакета акций; вплоть до требования возмещения убытков. В-третьих, как я уже говорил, наши фонды создаются для инвестирования в проекты только с высокой внутренней нормой доходности; сами проекты проходят тщательную экспертизу; основными акционерами являются сами члены Консорциума; механизм инвестирования самими фондами предполагает покупку акций компаний, реализующих те или иные проекты и последующее участие фондов в управлении этими проектами; что, в совокупности, предполагает дополнительные гарантии надежности наших фондов и возврата инвестиций. Не уверен, что все перечисленное в фонде «РВК» предусмотрено.

**Предполагается ли финансирование акционерным инвестиционным фондом «Алтей Фарма» инвестиционных проектов, разработанных лицами, не являющимися участниками Консорциума.**

Разумеется, мы рассматриваем проекты любых соискателей инвестиций. При этом заявителю нужно очень четко представлять себе всю процедуру и механизм получения этих инвестиций. Вкратце его опишу.

Сначала компания, имеющая инвестиционный проект или качественную бизнес-идею, направляет в АО «Алтей Фарма» заявку установленной формы. Подать заявку можно также через специальный сервис на сайте Консорциума. Рассматриваются заявки из любого российского региона. Главное требование на данном этапе, – проект должен в той или иной степени иметь отношение к сектору медицина, фармацевтика, биомедицина, биофармацевтика или космецевтика. На очередном заседании экспертного совета АО «Алтей Фарма» принимается решение о принятии заявки в работу или об отказе в принятии заявки. Как правило, все заявки принимаются. После этого заявитель (соискатель инвестиций), должен представить в бизнес-план инвестиционного проекта, выполненный в формате UNIDO. Если у соискателя на этом этапе возникают затруднения – ему предоставляется образец бизнес-плана в требуемом формате и оказывается консультационная поддержка. Если хотя бы один из участников или членов экспертного совета АО «Алтей Фарма» (Фонда) после ознакомления с бизнес-планом заявляет о намерении лично инвестировать в проект, этот проект считается одобренным и попадает в проектный портфель Фонда. Один из членов экспертного совета Фонда становится куратором проекта. При участии куратора проекта начинается формирование пула учредителей операционной компании (компании реципиента) в форме публичного акционерного общества (ПАО), которое создается для реализации одобренного инвестиционного проекта. Если в течение трех месяцев удастся сформировать круг инвесторов, готовых оплатить в совокупности не менее 5-25% уставного капитала будущей компании, начинается процедура ее государственной регистрации. После регистрации операционной компании ее акции полностью или частично выкупаются Фондом в соответствии с условиями, предварительно согласованными с соискателем инвестиций. В настоящее время мы ориентированы на приобретение АО «Алтей Фарма» пакета акций в пределах 20-25% величины Уставного капитала. Остальная часть акций компании выводится на открытый рынок.

Такой механизм привлечения инвестиций позволяет Консорциуму решить триединую задачу:

- соискатель инвестиций получает финансирование для реализации инвестиционного проекта;
- на отраслевом фондовом рынке появляется новый эмитент и новый финансовый инструмент – акции эмитента;
- Фонд приобретает возможность участия в управлении компанией, реализующей инвестиционный проект и возможность контроля за целевым использованием денежных средств, полученных операционной компанией от Фонда; что существенно снижает риск неуспеха проекта.

Вообще, чтобы всерьез говорить о потенциале подобного механизма портфельного финансирования необходимо представлять себе те ресурсы, которые могут быть подобным образом мобилизованы. Под такими ресурсами мы подразумеваем временно не используемые сбережения юридических и физических лиц, находящихся либо на банковских депозитах, либо в сбережениях в наличной валюте. По данным из открытых источников, сумма таких, не вовлеченных в оборот сбережений в настоящее время составляет около 20 трлн. руб. Для того, чтобы держатели эти сбережений решились направить часть их в другие инвестиционные инструменты, необходимо предложить им какую-то разумную альтернативу по величине риска и потенциальной доходности. Такую альтернативу, как мы полагаем, как раз и могут представлять акции молодых высокотехнологичных компаний, работающих в сфере медицины, биомедицины, фармацевтики, биофармацевтики, космецевтики. По нашим осторожным оценкам годовой объем портфельного инвестирования инновационных проектов в названном секторе, при правильной постановке

дела, может составлять до 200 млрд. руб. в год; поэтому такая форма привлечения финансирования будет становиться в ближайшее время все более популярной.