

УДК 338.45

***А. И. Овод***

Курский государственный медицинский университет, Курск, e-mail: aovod@mail.ru

***Д. А. Зюкин***

Курская государственная сельскохозяйственная академия имени И.И. Иванова, Курск, e-mail: nightingale46@rambler.ru

***Е. Н. Ноздрачева***

Курский государственный университет, Курск, e-mail: lena07121977@mail.ru

***М. Н. Наджафова***

Курский государственный медицинский университет, Курск, e-mail: marinaniknad@yandex.ru

## **СОСТОЯНИЕ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ КАК ФАКТОР ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКОГО РЫНКА РОССИИ**

**Ключевые слова:** фармацевтический рынок, фармацевтическая промышленность, ТОП-10 фармацевтических производителей, дебиторская и кредиторская задолженность, финансовая устойчивость.

Период пандемии способствовал существенному росту выручки фармацевтических производителей и росту их деловой активности, однако в условиях сохранения общеэкономического кризиса обеспечение финансовой устойчивости предприятий фармацевтической отрасли находится под влиянием ряда факторов, обусловленных в первую очередь с управлением дебиторской и кредиторской задолженностью и обеспечением их высокой оборачиваемости. В ходе исследования проводится оценка состояния дебиторской и кредиторской задолженностей в разрезе десяти предприятий-лидеров фармацевтического рынка России до и после пандемии, выявлены сложившиеся тенденции и их причины. Особенностью отрасли является тот факт, что во всех изучаемых предприятиях наблюдается рост выручки, в некоторых случаях в несколько раз. Установлено, что на фоне общего роста объемов выручки и чистой прибыли в крупнейших производителях фармацевтической продукции, к 2021 году также отмечается и рост общего объема как дебиторской, так и кредиторской задолженности, что является следствием увеличения деловой активности на фоне роста спроса на фармацевтическую продукцию в условиях неблагоприятной эпидемиологической ситуации и массовой вакцинации. в 2021 году только в 4-х предприятиях на 1 рубль задолженности кредиторской приходилось более 1 рубля задолженности дебиторской.

***А. И. Овод***

Kursk state medical university, Kursk, e-mail: aovod@mail.ru

***Д. А. Зюкин***

Kursk state agricultural academy named after I.I. Ivanov, Kursk, e-mail: nightingale46@rambler.ru

***Е. Н. Ноздрачева***

Kursk state university, Kursk, e-mail: lena07121977@mail.ru

***М. Н. Наджафова***

Kursk state medical university, Kursk, e-mail: marinaniknad@yandex.ru

## **THE STATE OF ACCOUNTS RECEIVABLE AND ACCOUNTS PAYABLE AS A FACTOR OF ENSURING FINANCIAL STABILITY AT THE ENTERPRISES OF THE PHARMACEUTICAL MARKET OF RUSSIA**

**Keywords:** pharmaceutical market, pharmaceutical industry, TOP-10 pharmaceutical manufacturers, accounts receivable and accounts payable, financial stability.

The pandemic period contributed to a significant increase in the revenue of pharmaceutical manufacturers and the growth of their business activity, however, in the conditions of the general economic crisis, ensuring the financial stability of pharmaceutical industry enterprises is influenced by a number of factors, primarily due to the management of receivables and payables and ensuring their high turnover. In the course of the study, the state of accounts receivable and accounts payable is assessed in the context of ten leading enterprises of the pharmaceutical market in Russia before and after the pandemic, established trends and their causes are identified. A feature of the industry is the fact that in all the studied enterprises there is an increase in revenue, in some cases several times. It was found that against the background of the overall growth in revenue and net profit in the largest manufacturers of pharmaceutical products, by 2021 there is also an increase in the total volume of both accounts receivable and accounts payable, which is a consequence of increased business activity against the background of growing demand for pharmaceutical products in an unfavorable epidemiological situation and mass vaccination. In 2021, only 4 enterprises accounted for more than 1 ruble of accounts receivable for 1 ruble of accounts receivable.

### Введение

Последние годы для отечественного фармацевтического рынка можно охарактеризовать периодом турбулентности, связанной с сохранением кризисных явлений на фоне антироссийских санкций, ставших причиной ориентации на импортозамещение и повышение лекарственной безопасности, а также последующие пандемией на фоне COVID-19 [1, 2]. Несмотря на структурные преобразования фармацевтического рынка и снижение доли импорта в структуре фармацевтической продукции за счет наращивания объемов производства внутри страны, начало пандемии сформировало новые проблемы рынка, связанные с дефицитом спроса в условиях высокого предложения и соответствующего динамичного роста цен [3, 4]. В конечном итоге период пандемии способствовал существенному росту выручки фармацевтических производителей и росту их деловой активности, однако в условиях сохранения общеэкономического кризиса обеспечение финансовой устойчивости предприятий фармацевтической отрасли находится под влиянием ряда факторов, обусловленных в первую очередь с управлением дебиторской и кредиторской задолженностью и обеспечением их высокой оборачиваемости [5, 6].

Цель исследования – провести оценку состояния дебиторской и кредиторской задолженностей в разрезе десяти предприятий-лидеров фармацевтического рынка России до и после пандемии, выявить сложившиеся тенденции и их причины.

### Материал и методы исследования

В ходе исследования использовались данные рейтинга «TestFirm» о 10-ти крупнейших производителях фармацевтической продукции в России по критерию общего объема выручки в 2021 году [7], на ос-

нове данных финансовых отчетностей [8] которых был произведен сравнительный анализ финансовых результатов деятельности, а также дебиторской и кредиторской задолженности в 2019 и 2021 гг. Для целей исследования был произведен расчет коэффициентов оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, что позволяет оценить скорость их оборачиваемости. Также было определено соотношение между дебиторской и кредиторской задолженностью в разрезе рассматриваемых предприятий, что дает возможность оценить эффективность их деятельности и устойчивость финансового положения [9]. Исследование проводилось с использованием целого ряда методов и подходов, в том числе: интеллектуальный анализ данных и общенаучные инструменты анализа.

### Результаты исследования и их обсуждение

Сопоставление размера выручки исследуемых предприятий показало, что обобщенной тенденцией является рост показателя к 2021 году по сравнению с данными базисного периода. При этом в наибольшей степени отмечается прирост в АО «Генериум» и АО «Биохимик», где выручка выросла в 8 и более раз. Также более чем двукратный прирост выручки наблюдается в АО «Биокад» и АО «Алиум». По абсолютному размеру выручки как в базисном, так и в отчетном периоде, лидирует АО «Р-Фарм», где показатель вырос с 82,4 до 185,4 млрд руб. и существенно дифференцирован от прочих предприятий занимающих 2-10 места. В отчетном периоде выручка превысила 50 млрд руб. еще в 3-х предприятиях – АО «Генериум», АО «Биокад» и ОАО «Фармстандарт-УфаВИТА». В свою очередь самое низкое значение среди 10-ки лидеров отмечается в АО «ХимФарм комбинат «Акрихин» – 20,7 млрд руб. (рисунок 1).

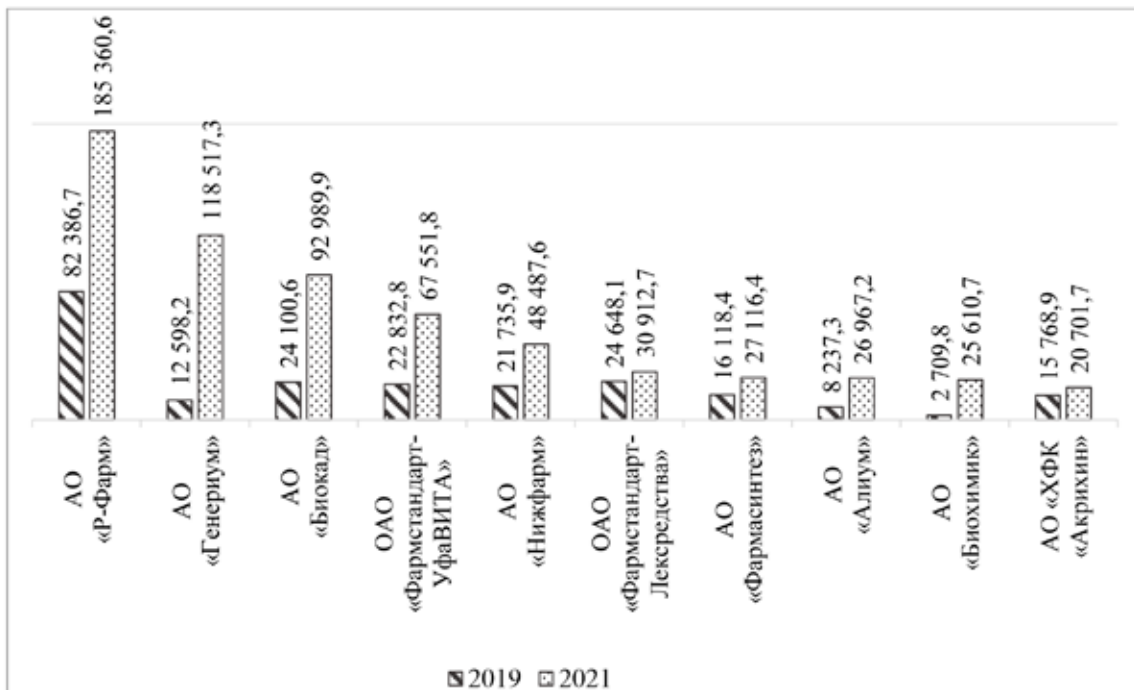


Рис. 1. Динамика выручки в разрезе десяти предприятий-лидеров фармацевтической промышленности России в 2019 и 2021 гг., млн руб.

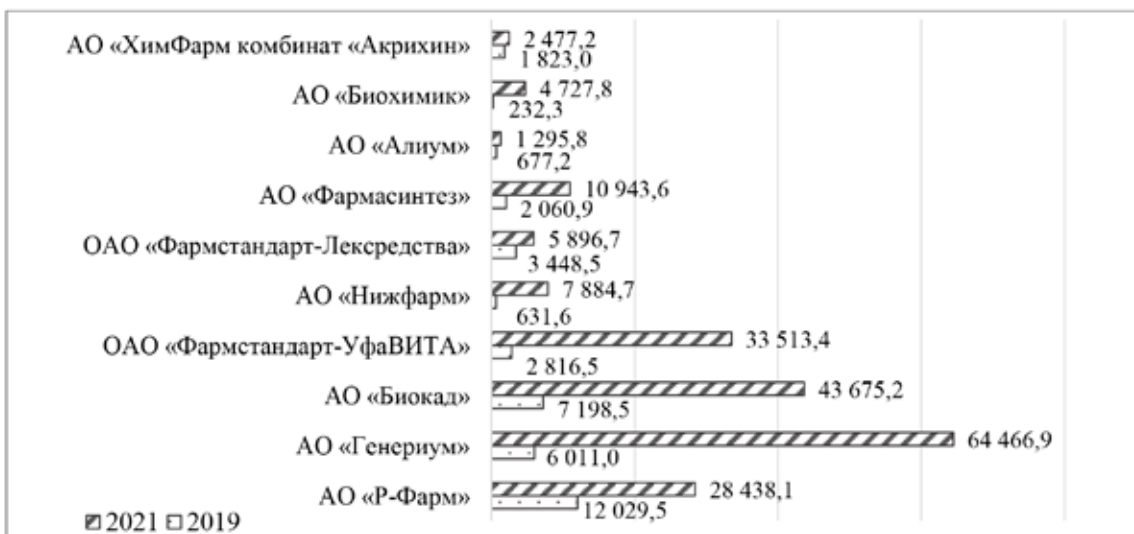


Рис. 2. Динамика чистой прибыли в разрезе десяти предприятий-лидеров фармацевтической промышленности России в 2019 и 2021 гг., млн руб.

Оценка динамики чистой прибыли в разрезе рассматриваемых предприятий позволила выявить аналогичные тенденции, связанные с существенным ростом показателя к 2021 году по сравнению с 2019 годом, что во многом обусловлено ростом спроса на фармацевтическую продукцию в условиях пандемии. Несмотря на лидерство

АО «Р-Фарм» по объему выручки, по размеру чистой прибыли в базисном периоде лидировал АО «Биокад» (7,2 млрд руб.), а в отчетном периоде – АО «Генериум» (64,5 млрд руб.), занимающие 3-е и 2-е места соответственно. В отчетном периоде наибольшим размером чистой прибыли и высокими темпами ее роста характеризовались занима-

ющие 2-4 места АО «Генериум», АО «Биокад» и ОАО «Фармстандарт-УфаВИТА». При этом в АО «Р-Фарм» к 2021 году чистая прибыль выросла вдвое – до 28,4 млрд руб., что является 4-м по величине показателем среди топ-10. В свою очередь среди предприятий, занимающих 5-10 места рейтинга, только в АО «Фармасинтез» в 2021 году чистая прибыль превысила 10 млрд руб., в то время как в оставшихся – находилась в пределах данного значения. В 2021 г. самый низкий размер чистой прибыли отмечен в АО «Алиум» – 1,3 млрд руб. (рисунок 2).

Размер дебиторской задолженности является одним из показателей деловой активности предприятия и вместе с тем характеризует эффективность работы с контрагентами. Поддержание дебиторской задолженности на оптимальном уровне является одним из факторов поддержания платежеспособности и финансовой устойчивости. Сравнительная оценка размера дебиторской задолженности показала, что во всех предприятиях, кроме ОАО «Фармстандарт-Лексредства» показатель вырос к 2021 году, что свидетельствует о снижении деловой активности и ухудшении ситуации в бизнес-среде. В наибольшей степени дебиторская задолженность выросла в АО «Биохимик» (прирост более чем в 11 раз), а также в АО «Р-Фарм», АО «Генериум» и АО «Биокад» (прирост более чем в 2 раза). Наименьший темп прироста размера дебиторской задолженности за 3 года наблюдается в занимающем 10-ю по-

зицию АО «ХимФарм комбинат «Акрихин», где показатель находится на невысоком уровне и увеличился с 6,4 до 7,5 млн руб. По абсолютному значению как в базисном, так и в отчетном периоде, лидирует АО «Р-Фарм», где дебиторская задолженность выросла до 65,5 млрд руб., что существенно выше уровня прочих предприятий и обусловлено масштабами деятельности. Вторым по величине дебиторской задолженности в отчетном периоде является ОАО «Фармстандарт-УфаВИТА», где показатель превысил 31 млрд руб. (рисунок 3).

В свою очередь кредиторская задолженность в разрезе рассматриваемых предприятий повсеместно сохраняет устойчивую динамику к росту: традиционно лидирующую позицию занимает АО «Р-Фарм», где кредиторская задолженность в базисном периоде составляла 31,7 млн руб., а к 2021 году выросла практически втрое и превысила 90 млн руб. Среди оставшихся предприятий в базисном периоде кредиторская задолженность варьировала в пределах 0,2-19,6 млн руб., а к 2021 году вариация показателя выросла до 1-27,1 млн руб. Говоря о темпах роста кредиторской задолженности, стоит отметить, что в наибольшей степени показатель вырос в АО «Генериум», АО «Биохимик» и АО «Алиум» – в 5-10 раз. В свою очередь наиболее устойчивая ситуация отмечается в ОАО «Фармстандарт-Лексредства» и АО «Фармасинтез», занимающих 6-7 позиции рейтинга (рисунок 4).

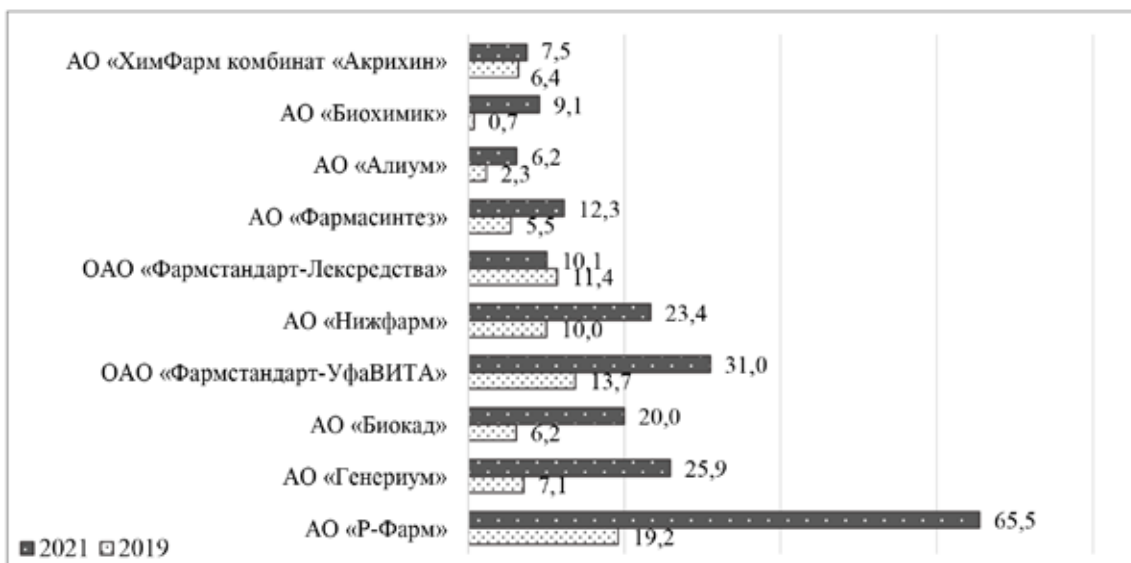


Рис. 3. Динамика размера дебиторской задолженности в разрезе десяти предприятий-лидеров фармацевтической промышленности России в 2019 и 2021 гг., млн руб.

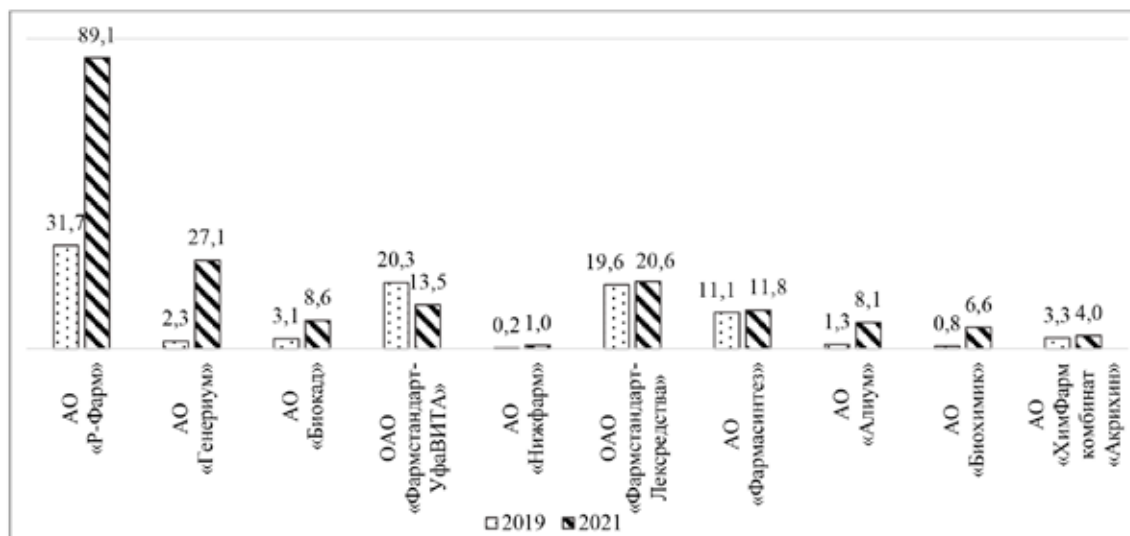


Рис. 4. Динамика размера кредиторской задолженности в разрезе десяти предприятий-лидеров фармацевтической промышленности России в 2019 и 2021 гг., млн руб.

Динамика оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности в разрезе десяти предприятий-лидеров фармацевтической промышленности России в 2019 и 2021 гг.

Предприятие	Оборачиваемость дебиторской задолженности			Оборачиваемость кредиторской задолженности		
	2019 г.	2021 г.	Абс. изменение	2019 г.	2021 г.	Абс. изменение
АО «Р-Фарм»	4,9	3,8	-1,2	2,7	2,7	-
АО «Генериум»	2,2	7,1	4,9	6,6	8,3	1,6
АО «Биокад»	4,2	7,1	2,9	7,5	14,9	7,4
ОАО «Фармстандарт-УфаВИТА»	2,3	3,3	1,0	1,3	4,3	2,9
АО «Нижфарм»	2,1	2,1	-	3,1	3,3	0,2
ОАО «Фармстандарт- Лексредства»	2,7	2,8	0,1	1,8	1,5	-0,3
АО «Фармасинтез»	3,3	2,3	-1,0	1,6	2,0	0,4
АО «Алиум»	7,1	5,7	-1,4	13,0	5,2	-7,7
АО «Биохимик»	7,3	3,9	-3,4	7,0	5,4	-1,6
АО «ХимФарм комбинат «Акрихин»	4,9	2,8	-2,1	9,4	5,3	-4,2

Скорость оборота дебиторской задолженности в рассматриваемых предприятиях-лидерах фармацевтической отрасли также существенно дифференцирована: в базисном периоде самая высокая скорость оборота отмечена в АО «Алиум» и АО «Биохимик» – более 7 оборотов, а в отчетном периоде – в АО «Генериум» и АО «Биокад» (7,1). В свою очередь самые низкие значения показателя сохраняются в АО «Нижфарм», где оборачиваемость дебиторской задолженности составляет 2,1. Сопоставление коэффициентов оборачиваемости дебиторской задолженности в 2019 и 2021 гг. показало, что только в половине предприятий отме-

чается рост деловой активности, в то время как в оставшихся – устойчивое снижение. При этом в наибольшей степени снизилась оборачиваемость дебиторской задолженности в АО «Биохимик» и АО «ХимФарм комбинат «Акрихин», занимающих 9-10 места рейтинга. В свою очередь в лидирующем по объему выручки АО «Р-Фарм» произошло снижение оборачиваемости дебиторской задолженности с 4,9 до 3,8 к 2021 году. Вместе с тем, в занимающих 2-3 места рейтинга АО «Генериум» и АО «Биокад» оборачиваемость дебиторской задолженности выросла наиболее существенно, что свидетельствует о повышении деловой активности.

Говоря об оборачиваемости кредиторской задолженности, стоит отметить, что только в 4-х из 10-ти предприятий произошло ее снижение к 2021 году, в то время как в 5-ти других – сохранилась динамика к росту. Так, в 2019 году вариация оборачиваемости кредиторской задолженности составляла 1,3-13, где наименьший уровень наблюдался в ОАО «Фармстандарт-УфаВИТА», а наибольший – в АО «Алиум» (таблица).

В 2021 году отмечено изменение вариации оборачиваемости кредиторской задолженности до 1,5-14,9, где наименьший уровень среди 10-ки лидеров сохраняется в ОАО «Фармстандарт- Лексредства», а наибольший – в АО «Биокад». Оценивая изменение скорости оборачиваемости кредиторской задолженности в базисном и отчетном периоде, необходимо выделить, что в наибольшей степени показатель вырос в АО «Биокад», а снизился – в АО «Алиум». При этом в лидирующем по объему выручки АО «Р-Фарм» скорость оборачиваемости кредиторской задолженности в сопоставляемых периодах не изменилась и составляет 2,7.

В целом, можно говорить о том, что в период до и после пандемии деловая активность предприятий фармацевтической отрасли не имеет единой тенденции: для части предприятий (преимущественно из первой пятерки) характерно улучшение ситуации. В свою очередь для оставшихся предприятий общей динамикой является ухудшение показателей деловой активности.

Стоит отметить, что в условиях пандемии одним из факторов роста деловой активности фармацевтических предприятий является перечень выпускаемой ими продукции и спрос на нее в рамках борьбы с пандемией. Именно этим объясняются лидерские позиции АО «Р-Фарм» и АО «Генериум», которые выпускают вакцину для борьбы с коронавирусом – «Коронавир» и «Спутник V» соответственно.

Оценка коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженности показала сохранение существенной дифференциации в разрезе рассматриваемых предприятий, при этом в базисном периоде только в 5-ти на 1 рубль задолженности кредиторской приходилось более 1 рубля задолженности дебиторской, что свидетельствует об оптимальности ситуации. Так, самое высокое значение отмечено в АО «Фармасинтез», где на 1 рубль кредиторской задолженности приходится более 2 рублей задолженности дебиторской. Напротив, самое наименьшее значение наблюдается в АО «Генериум», где на 1 рубль кредиторской задолженности приходится лишь 33 коп. задолженности дебиторской (рисунок 5).

В 2021 году для большинства предприятий общей тенденцией является снижение значения коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженности, при этом только в 4-х показатель находился на оптимальном уровне.

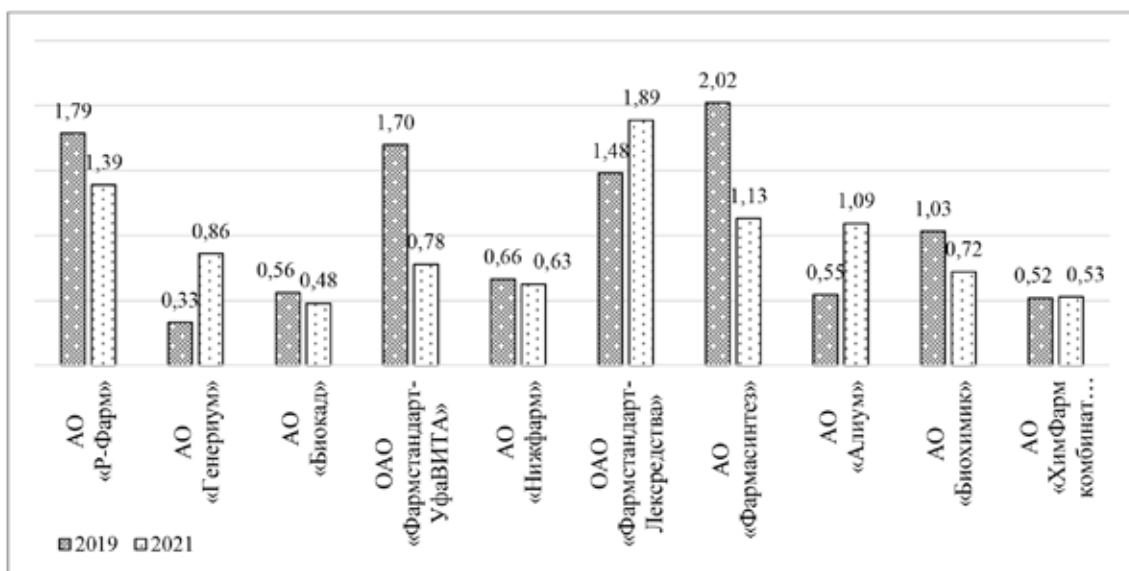


Рис. 5. Динамика коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженности в разрезе десяти предприятий-лидеров фармацевтической промышленности России в 2019 и 2021 гг.

Так в отчетном периоде самое высокое значение коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженности наблюдалось в ОАО «Фармстандарт-Лексредства» – 1,89, а самое низкое – в АО «Биокад» (0,48). В результате, можно говорить о том, что к 2021 году произошло снижение дифференциации значения коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженности в рассматриваемых предприятиях, хотя и произошло практически повсеместное снижение показателя.

### Заключение

На фоне общего роста объемов выручки и чистой прибыли в крупнейших производителях фармацевтической продукции, к 2021 г. также отмечается и рост общего объема как дебиторской, так и кредиторской задолженности, что является следствием увеличения деловой активности на фоне роста спроса на фармацевтическую продукцию в условиях неблагоприятной эпидемиологической ситуации и массовой вакцинации. Сравнительная оценка скорости оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности показала, что только преимущественно для первой пятерки к 2021 году сохранился рост оборачиваемости, при этом наиболее благоприятная ситуация отмечается в АО «Генериум» и АО «Биокад», занимающих 2-3 позиции рейтинга. В свою очередь в лидиру-

ющем по объему выручки АО «Р-Фарм» ситуация является неоднозначной: скорость оборачиваемости дебиторской задолженности несколько снизилась, а кредиторской – осталась без изменений. Кроме абсолютного значения дебиторской и кредиторской задолженности и скорости их оборачиваемости, немаловажное значение имеет соотношение данных индикаторов, отражающих сбалансированность ситуации. Так, в 2021 году только в 4-х предприятиях на 1 рубль задолженности кредиторской приходилось более 1 рубля задолженности дебиторской, а наиболее благоприятная ситуация отмечена в ОАО «Фармстандарт-Лексредства». В лидирующем АО «Р-Фарм» как в базисном, так и в отчетном периоде сохранялось оптимальное соотношение между дебиторской и кредиторской задолженностью, а в занимающих 2-3 места АО «Генериум» и АО «Биокад» кредиторская задолженность превышает задолженность дебиторскую, что в последствии может негативно отразиться на финансовой устойчивости. В конечном итоге, можно говорить о том, что управление дебиторской и кредиторской задолженностью является важным направлением в рамках обеспечения устойчивости деятельности предприятий фармацевтического рынка, поэтому в условиях сохранения экономического кризиса требует более пристального внимания.

### Библиографический список

1. Лесных А.В. Тенденции и развитие фармацевтического рынка России // Молодой ученый. 2020. № 7 (297). С. 168-171.
2. Просалова В.С., Ветошкевич В.Г., Гетман О.В., Осипова Н.А. Фармацевтический рынок в России – вызовы сегодняшнего дня // Экономика и предпринимательство. 2020. № 3 (116). С. 208-212.
3. Овод А.И., Зюкин Д.А. Фармацевтический рынок в системе экономической безопасности страны // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. 2022. № 7. С. 176-182.
4. Наджафова М.Н., Ноздрачева Е.Н., Зюкин Д.А. COVID-19 как фактор развития фармацевтического бизнеса в России // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2022. № 4-1. С. 93-98.
5. Репринцева Е.В. О влиянии санкций на фармацевтический рынок России // Региональный вестник. 2020. № 2 (41). С. 94-95.
6. Овод А.И., Солянина В.А. Об итогах влияния пандемии на развитие фармацевтического рынка России // Наука и практика регионов. 2021. № 4 (25). С. 28-3
7. TestFirm. Рейтинг организаций РФ по выручке по виду деятельности: 21 «Производство лекарственных средств и материалов, применяемых в медицинских целях» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.testfirm.ru/rating/21/> (дата обращения 02.04.2023).
8. Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://bo.nalog.ru/> (дата обращения 02.04.2023).
9. Бушина Н.С., Зюкин Д.А. Методический подход к оценке конкурентоспособности подразделений аптечной сети // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2015. № 12-6. С. 1091-1095.