

УДК 338.242

<https://doi.org/10.32686/1812-5220-2020-17-1-58-67>

ISSN 1812-5220

© Проблемы анализа риска, 2020

Выявление приоритетных инвестиционных рисков АО «Р-Фарм» и предложение методов их минимизации

Кабанова Н. А. *,
Алексеева И. К.,

Финансовый университет при
Правительстве Российской
Федерации,
105187, Россия, г. Москва,
ул. Щербаковская, д. 38

Аннотация

Статья посвящена оценке потенциальных инвестиционных рисков фармацевтической компании АО «Р-Фарм» с целью выявления наиболее приоритетных рисков и разработки методов их минимизации. Актуальность исследования обуславливается тем, что фармацевтический бизнес характеризуется высокой степенью социальной ориентированности и ежегодно инвестирует в развитие производств и исследований 140 млрд долл., что предопределяет необходимость применения риск-ориентированного подхода в целях обеспечения окупаемости вложенных средств. Предметом исследования данной статьи являются инвестиционные риски компаний фармацевтической отрасли, а объектом исследования — отечественная фармацевтическая компания АО «Р-Фарм». В целях оценки потенциальных инвестиционных рисков АО «Р-Фарм» авторами были использованы элементы имитационного моделирования и системного анализа. Предложенные методы минимизации ключевых инвестиционных рисков направлены на повышение эффективности инвестиционной деятельности и рекомендуются в качестве элемента стратегического планирования компании.

Ключевые слова: инвестиционные риски, закон распределения случайной величины, карта рисков, механизм противодействия корпоративному мошенничеству, офсетный контракт.

Для цитирования: Кабанова Н. А., Алексеева И. К. Выявление приоритетных инвестиционных рисков АО «Р-Фарм» и предложение методов их минимизации // Проблемы анализа риска. Т. 17. 2020. № 1. С. 58—67, <https://doi.org/10.32686/1812-5220-2020-17-1-58-67>

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Offer of methods for minimizing key investment risks of "R-Pharm" JSC

**Natalya A. Kabanova*,
Irina K. Alekseeva,**

Financial University under
Government of the Russian
Federation,
105187, Russia, Moscow,
Shcherbakovskaya str., b. 38

Annotation

The article is devoted to the assessment of potential investment risks of the pharmaceutical company "R-Pharm" JSC with the aim of identifying the highest priority risks and developing methods for minimizing them. The relevance of the study is determined by the fact that the pharmaceutical business is characterized by a high degree of social orientation and annually invests \$ 140 billion in the development of production and research, which determines the need for a risk-based approach to ensure the return on investment. The subject of this article is the investment risks of pharmaceutical companies, and the subject of research is the domestic pharmaceutical company "R-Pharm". In order to assess the potential investment risks of "R-Pharm" JSC, the authors used elements of simulation modeling and system analysis. The proposed methods to minimize key investment risks are aimed at improving the efficiency of investment activities and is recommended as an element of the strategic planning of the company.

Keywords: investment risks, the law of distribution of a random variable, a risk map, a mechanism for combating corporate fraud, an offset contract.

For citation: Kabanova Natalya A., Alekseeva Irina K. Offer of methods for minimizing key investment risks of "R-Pharm" JSC // Issues of Risk Analysis. Vol. 17. 2020. No. 1. P. 58—67, <https://doi.org/10.32686/1812-5220-2020-17-1-58-67>

The authors declare no conflict of interest.

Содержание

Введение

1. Анализ инвестиционных рисков, характерных для проекта АО «Р-Фарм» по инновационной разработке лекарственных средств
2. Оценка инвестиционных рисков, связанных с заключением офсетного контракта
3. Методы минимизации риска корпоративного мошенничества

Заключение

Литература

Введение

В современной системе риск-менеджмента представлены различные методы управления рисками, возникающими в деятельности хозяйствующего субъекта. При этом особое внимание уделяется анализу инвестиционных рисков, влияющих на результативность осуществления инвестиционной деятельности [5].

Согласно Методическим рекомендациям по оценке эффективности инвестиционных проектов, утвержденным Минэкономки России, Минфином России и Госстроем России 21.06.1999 № ВК 477, под инвестиционным риском понимается неопределенность, связанная с возможностью возникновения в ходе осуществления проекта неблагоприятных ситуаций и последствий [4]. В науч-

ных работах термин «инвестиционный риск» более конкретизирован, в частности, Сергей Александрович Цамутали, кандидат экономических наук и доцент кафедры «Инвестиции и инновации» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, понимает под инвестиционным риском вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий, выражающихся в снижении или потере ожидаемого инвестиционного дохода и, возможно, вложенных в реализацию проекта средств при неопределенности условий его осуществления [7].

Таким образом, учитывая вышеизложенные подходы, авторами статьи под инвестиционным риском будет пониматься вероятность недополучения инвестором ожидаемой нормы прибыли на вложенный капитал, которая поддается количественному и качественному анализу. Осуществление анализа инвестиционных рисков базируется на индивидуальном подходе к каждому инвестиционному проекту, учитывая отраслевую специфику функционирования организации, и проводится с целью выявления наиболее приоритетных инвестиционных рисков.

Так, основная цель данной работы заключается в предложении методов минимизации ключевых инвестиционных рисков компании фармацевтической отрасли на примере АО «Р-Фарм». В процессе достижения поставленной цели необходимо решение следующих задач: осуществление оценки инвестиционных рисков инновационной разработки биоаналогов лекарственных средств, выявление и анализ инвестиционных рисков, возникающих в процессе реализации инвестиционного проекта, связанного с заключением офсетного контракта.

1. Анализ инвестиционных рисков, характерных для проекта АО «Р-Фарм» по инновационной разработке лекарственных средств

АО «Р-Фарм» является одной из крупнейших отечественных фармацевтических компаний, доля рынка которой, по данным аналитической организации Headway, составляет 8%, и по состоянию на 2019 г. основным инвестиционным проектом АО «Р-Фарм» является разработка биоаналогов лекарственных средств (далее — ЛС), входящих в фармакологические группы: противоопухолевые препараты, антимикробные и противовирусные препараты. Портфель инновационных разработок АО «Р-Фарм» состоит из 7 препаратов, находящихся на разных этапах доклинических, клинических исследований и регистрации. Препарат, не прошедший 17 этапов доклинических исследований, не может быть объектом клинических исследований, состоящих из 14 последовательных этапов, и соответственно, не будет рекомендован к регистрации, осуществляющейся в 2 этапа. Таким образом, инвестиционный риск АО «Р-Фарм» заключается в том, что разрабатываемые биоаналоги ЛС не будут успешно зарегистрированы. Авторы оценивали вероятность возникновения данного риска применительно к каждой из представленных фармакологических групп ЛС.

Есть три случайных события: прохождение препаратом доклинических исследований (x), прохождение препаратом клинических исследований (y), прохождение препаратом государственной регистрации (z). Вероятность поступления в продажу препарата (реализации проекта) будет равна произведению вероятностей прохождения каждого этапа и зависеть от того, сколько этапов еще необходимо

Таблица 1. Распределение вероятностей реализации инвестиционного риска для биоаналогов противоопухолевых ЛС

Table 1. Probability distribution of investment risk for bioanalogs of anticancer drugs

Продукт	Доклинические исследования	$P(x)$	Клинические исследования	$P(y)$	Регистрация препарата	$P(z)$	R_i
RPH 001	17 из 17	1	14 из 14	1	0 из 2	0,72	0,28
RPH 002	17 из 17	1	14 из 14	1	0 из 2	0,72	0,28
RPH 120	9 из 17	0,27	0 из 14	0,10	0 из 2	0,72	0,98
RPH 203	17 из 17	1	14 из 14	1	0 из 2	0,72	0,28
ONC-1 0013B	17 из 17	1	6 из 14	0,27	0 из 2	0,72	0,80

Таблица 2. Распределение вероятностей реализации инвестиционного риска для биоаналогов антимикробных и противовирусных ЛС

Table 2. Probability distribution of investment risk for biosimilars of antimicrobial and antiviral drugs

Продукт	Доклинические исследования	$P(x)$	Клинические исследования	$P(y)$	Регистрация препарата	$P(z)$	R_i
Cefilavancin	17 из 17	1	14 из 14	1	0 из 2	0,72	0,28
SCY 078	17 из 17	1	6 из 14	0,27	0 из 2	0,72	0,80

пройти. Согласно данным компании DSM Group, на каждые 14 иностранных препаратов приходится 12 российских препаратов-аналогов, следовательно, вероятность успешной разработки препарата-аналога в общем смысле составляет 85% [15].

Поскольку каждый препарат из представленного в таблице перечня имеет иностранный аналог, то вероятность прохождения одного этапа в каждом направлении исследования будет равняться 0,85. Так как вероятность реализации проекта есть динамическая величина, имеющая минимальное значение в начале реализации проекта и наибольшее значение, когда остается не завершенным только последний этап, то расчет вероятности реализации событий (x), (y) и (z) основывается на следующей формуле:

$$P(i) = 0,85^n \quad (1),$$

где $P(i)$ — вероятность успешного прохождения доклинических/клинических исследований и регистрации i -м препаратом, n — количество не пройденных этапов исследования и регистрации i -м препаратом.

Непосредственно вероятность реализации риска (R_i), заключающегося в том, что противоопухолевый препарат не пройдет исследования и не будет зарегистрирован, представлена в последнем столбце таблицы и рассчитывается на основании значений, вычисленных по формуле:

$$R_i = 1 - P(x_i) \cdot P(y_i) \cdot P(z_i). \quad (2)$$

Вычисляя среднее значение R_i -х значений в выборке, получаем $R = 0,52$. Пусть случайная величина $p = 1$, если риск реализуется, и $p = 0$ в случае если риск не будет реализован. Тогда $P(p = 1) = R$, $P(p = 0) = 1 - R$. Произведем генерацию 10 000 случайных чисел ($K = 10\,000$) по распределению Бернулли с параметром $p = 52$. В результате исследования значение $p = 1$ выпало 5215 раз, следовательно, среднее значение $\bar{R} = 5215 / 10\,000 = 0,5215$, а дисперсия равна $D = (0,5215 \cdot (1 - 0,5215)) / 10\,000 = 0,00002495$.

По схожему алгоритму можно оценить вероятность реализации инвестиционного риска для антимикробных и противовирусных препаратов.

Осуществляя аналогичные расчеты на основании формулы (1), можно получить значения $P(i)$, после чего с помощью формулы (2) целесообразно вычислить значения R_i . Так, среднее значение риска (R) равно 0,54, поэтому $P(p = 1) = 0,54$, а $P(p = 0) = 0,46$. Осуществив генерацию 10 000 случайных чисел по распределению Бернулли с параметром 0,54, обнаруживаем, что величина $p = 1$ присутствовала в 5373 случаях из 10 000, следовательно, значение $\bar{R} = 5373 / 10\,000 = 0,5373$, а $D = (0,5373 \cdot (1 - 0,5373)) / 10\,000 = 0,00002486$.

Потенциальный ущерб в случае реализации рассматриваемых инвестиционных рисков равен объему финансовых вложений в разработку химических формул препаратов, осуществление доклинических и клинических исследований. Согласно данным компании KPMG, в среднем затраты на исследования и разработки биоаналогов составляют около 75 млн долл. (4 818 000 000 руб. по курсу на 15.10.2019) [17]. Соответственно, приблизительный объем инвестиций в разработку противоопухолевых препаратов из портфеля продукции АО «Р-Фарм» равен 24 090 000 000 руб., размер инвестиций в разработку антимикробных и противовирусных препаратов составляет 9 636 000 000 руб.

2. Оценка инвестиционных рисков, связанных с заключением офсетного контракта

Помимо инновационной разработки препаратов, АО «Р-Фарм» реализует инвестиционные проекты по эффективному продвижению локализованной продукции на территории Российской Федерации. Так, в 2019 г. компания заключила с государством офсетный контракт на сумму 18,4 млрд руб. со сро-

ком реализации 10 лет. Согласно данному контракту АО «Р-Фарм» обязуется инвестировать 5 млрд руб. в модернизацию производственных линий на дочернем предприятии ООО «Р-Опра» с целью производства и реализации на отечественном рынке современных ЛС [13].

Преимущества заключения офсетного контракта для компании-инвестора обуславливаются тем, что на основании ст. 111.4 Федерального закона № 44-ФЗ компания становится единственным поставщиком в рамках 10% объема производства. Однако беря во внимание, что АО «Р-Фарм» за предыдущий год нарушило сроки поставки АРВ-препаратов по 10 государственным контрактам, что составило 34% от общего количества заключенных контрактов на поставку антиретровирусной терапии, следует сделать вывод, что актуальным инвестиционным риском компании является срыв поставки препаратов по офсетному контракту. В целях оценки вероятности нарушения сроков поставки со стороны АО «Р-Фарм» авторами были проанализированы факторы данного инвестиционного риска, среди которых просрочка поставки ЛС иностранным производителем и проблемы с логистикой в некоторых регионах (Алтайский край, Башкортостан, Вологодская область, Самарская область, Хакасия, Чувашия).

Таблица 3. Факторы риска срыва поставки препаратов по офсетному контракту

Table 3. Risk factors for disruption of the supply of drugs under the offset contract

Заключено контрактов с АО «Р-Фарм», всего	29
Из них не выполнено в установленный срок	10
Не выполнено в связи с просрочкой поставки производителем	6
Не выполнено из-за логистических проблем в некоторых регионах	4

Так, ущерб АО «Р-Фарм» в случае несвоевременной поставки ЛС иностранным производителем равняется цене контракта, так как на основании п. 9 ст. 34 Федерального закона № 44-ФЗ поставщик освобождается от санкций в случае, если обязательства по государственному контракту не были выполнены в срок по вине третьей стороны. Вероятность

возникновения этого риска рассчитывается по следующей формуле:

$$R = \frac{n_1}{n} \quad (3),$$

где n_1 — количество не выполненных в срок контрактов, n — общее количество заключенных контрактов, и составляет значение 0,2069.

При этом, если срыв поставки препаратов по офсетному контракту реализуется по причине проблем с логистикой в некоторых регионах, то на основании п. 7 ст. 34 Федерального закона № 44-ФЗ на АО «Р-Фарм» будут наложены штрафные санкции, составляющие значение 128 953 333 руб., а общий размер ущерба АО «Р-Фарм» в случае реализации этого инвестиционного риска будет равняться 18 528 953 333 руб. Вероятность возникновения данного риска определена на основании формулы (3) и равна 0,1379.

Нарушения при участии в государственных закупках со стороны АО «Р-Фарм» также обуславливаются иными причинами. В частности, сотрудники компании несколько раз становились участниками судебных разбирательств вследствие нарушения антимонопольного законодательства и совершения коррупционных деяний. Оценка риска корпоративного мошенничества, которое может возникнуть в ходе исполнения обязательств по офсетному контракту, основана на анализе трех случайных событий, отражающих негативные последствия для АО «Р-Фарм» вследствие наступления данного риска.

Таблица 4. Последствия реализации риска корпоративного мошенничества при исполнении офсетного контракта

Table 4. The consequences of the implementation of the risk of corporate fraud in the performance of an offset contract

Случайное событие	Размер ущерба (руб.)	P	R
N	25 372 800 000 (b1)	0,2117 (p_1)	0,2133
M	33 726 000 000 (b2)	0,2814 (p_2)	0,2856
Z	60 750 000 000 (b3)	0,5069 (p_3)	0,5011

Так, случайное событие N — отказ потенциальных партнеров и инвесторов от взаимодействия с АО «Р-Фарм». На текущий момент компания имеет следующих потенциальных партнеров и инвесторов: Mitsui&Co — планирует увеличить

долю в АО «Р-Фарм» на 10% за 200 млн долл. (12 846 000 000 руб. по курсу на 15.10.2019), Allergan — приобретение за 195 млн долл. (12 526 800 000 руб. по курсу на 15.10.2019) компании Bonti, входящей в фонд RBV Capital [12, 14]. Реализация корпоративного мошенничества в АО «Р-Фарм» при исполнении крупного инвестиционного проекта может повлечь отказ потенциальных инвесторов и партнеров от взаимодействия, следовательно, данные суммы денежных средств не будут инвестированы.

Случайное событие M — занесение АО «Р-Фарм» в реестр недобросовестных поставщиков. Согласно ч. 2 ст. 104 Федерального закона № 44-ФЗ компания может быть занесена ФАС в реестр недобросовестных поставщиков вследствие неоднократных нарушений условий поставки, в том числе и по причине совершения сотрудниками действий мошеннического характера. Занесение компании в реестр недобросовестных поставщиков характеризует ее как неблагонадежную, соответственно, в случае реализации данного события для АО «Р-Фарм» будет весьма проблематично в будущем продать инновационные препараты, и инвестированные в разработку биоаналогов ЛС средства не окупятся.

Случайное событие Z — наложение штрафных санкций на АО «Р-Фарм» вследствие ограничения конкуренции посредством создания картелей. В соответствии с п. 2 ст. 14.32 КоАП РФ на АО «Р-Фарм» может быть наложен штраф, составляющий 60 750 000 000 руб.

Чтобы вычислить значение ущерба в случае реализации риска корпоративного мошенничества следует разбить отрезок $[0; 1]$ на три части: $\Delta_0 = [0, p_1]$, $\Delta_1 = [p_1, p_1 + p_2]$, $\Delta_2 = [p_1 + p_2, 1]$ длиной p_1 , p_2 и p_3 соответственно. Далее необходимо сгенерировать

случайную величину (U), состоящую из 10 000 чисел, равномерно распределенных на отрезке $[0; 1]$. Так, интегральное значение ущерба (B) задается согласно следующей формуле:

$$B = \begin{cases} b_1, & \text{если } U \in \Delta_0; \\ b_2, & \text{если } U \in \Delta_1; \\ b_3, & \text{если } U \in \Delta_2. \end{cases} \quad (4)$$

Генератор случайных чисел показал, что в интервал Δ_0 попало 2133 числа, в интервал Δ_1 — 2856 чисел, а в интервал Δ_2 — 5011 чисел. Вероятность возникновения каждого случайного события N , M , Z составляет значения соответственно. Общая величина ущерба в случае реализации риска корпоративного мошенничества при исполнении офсетного контракта рассчитывается по формуле:

$$B = b_1 \cdot R_1 + b_2 \cdot R_2 + b_3 \cdot R_3 \quad (5)$$

и равна 45 485 988 840 руб., а вероятность возникновения риска определяется тем, что хотя бы одно из трех случайных событий (N , M , Z) произойдет, и рассчитывается с помощью формулы:

$$1 - (\bar{R}_1 \cdot \bar{R}_2 \cdot \bar{R}_3), \quad (6)$$

составляя значение 0,7196.

Таким образом, проанализировав инвестиционные риски АО «Р-Фарм», вычислив их вероятность возникновения и потенциальный ущерб от реализации каждого риска, можно объединить представленные инвестиционные риски в консолидированную таблицу с целью формирования карты инвестиционных рисков АО «Р-Фарм».

Так, на основании информации, представленной в таблице, авторы составили карту инвестиционных рисков АО «Р-Фарм».

Таблица 5. Инвестиционные риски АО «Р-Фарм»

Table 5. Investment risks of "R-Pharm" JSC

№ риска	Риск	Вероятность	Ущерб (руб.)
1	Противоопухолевые препараты не поступят в продажу	0,5215	24 090 000 000
2	Антимикробные и противовирусные препараты не поступят в продажу	0,5373	9 636 000 000
3	Нарушение сроков поставки по вине иностранного производителя	0,2069	18 400 000 000
4	Нарушение сроков поставки из-за логистических проблем	0,1379	18 528 953 333
5	Корпоративное мошенничество на предприятии ООО «Р-Опра»	0,7196	45 485 988 840

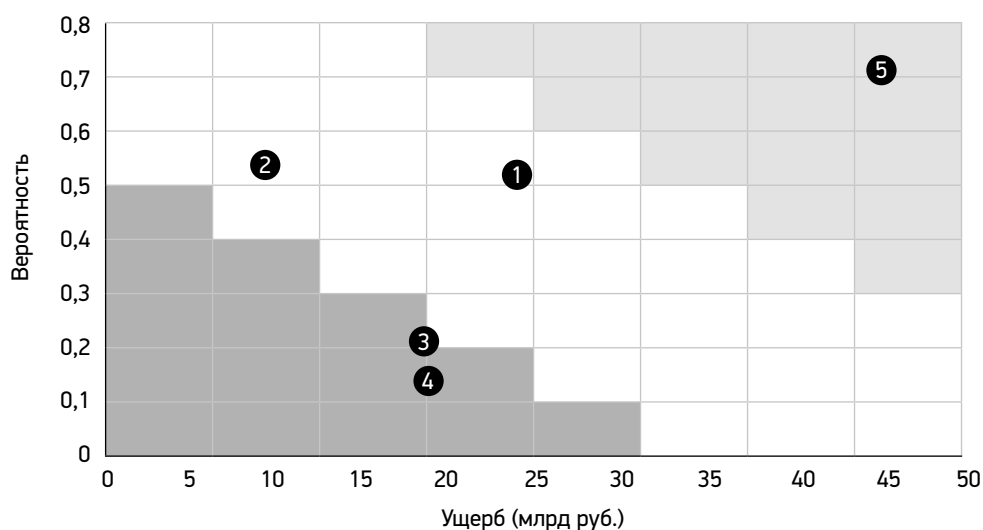


Рисунок. Карта инвестиционных рисков АО «Р-Фарм»

Picture. Investment Risk Card of "R-Pharm" JSC

Как можно видеть, риск корпоративного мошенничества является ключевым инвестиционным риском АО «Р-Фарм», что предопределяет необходимость разработки методов его минимизации.

3. Методы минимизации риска корпоративного мошенничества

В целях разработки методов минимизации риска корпоративного мошенничества авторами был проанализирован действующий механизм противодействия корпоративному мошенничеству в АО «Р-Фарм» в соответствии с шестью уровнями обеспечения безопасности.

Метод анализа шести уровней экономической безопасности очень удобен при оценке эффективности осуществления контрольных мероприятий, поскольку позволяет детально рассмотреть действующие методы и способы обеспечения безопасности на каждом уровне интересующего бизнес-процесса, что способствует своевременному выявлению несовершенств в действующем механизме обеспечения безопасности хозяйствующего субъекта.

Как можно видеть, преимущественно ответственным за реализацию комплаенс-функций в области противодействия корпоративному мошенничеству является директор по корпоративной этике. С одной стороны, подобное распределение должностных обязанностей в системе обеспечения без-

опасности организации способствует концентрации информации у одного сотрудника, который специализируется исключительно на работе с персоналом. Однако с другой стороны, компания при текущем механизме противодействия корпоративному мошенничеству не смогла своевременно предупредить мошеннические действия территориального менеджера АО «Р-Фарм», который в 2018 г. был обвинен на основании п. «б» ч. 4 ст. 291 УК РФ в даче взятки должностному лицу, а именно главврачу ГБУЗ РХ «Республиканская клиническая больница имени Г. Я. Ремиевской» с целью оказания «содействия в профессиональной деятельности» [11].

По мнению авторов, оценка коррупционных рисков при взаимодействии с медицинскими работниками и должностными лицами, а также расследование случаев подозрения в совершении коррупционных действий и взаимодействие с правоохранительными органами по вопросам коррупционных правонарушений целесообразно отнести к сфере деятельности сотрудников службы экономической безопасности и специалистов комплаенс-контроля. Данный вывод был сделан на основании проведенного анализа методов противодействия корпоративному мошенничеству, внедренных в деятельность основных компаний-конкурентов: ПАО «Фармстандарт» (доля рынка 9%), ПАО «Фармимэкс» (доля рынка 5%) [8]. Было установлено, что за реализацию данных функций

Таблица 6. Механизм противодействия корпоративному мошенничеству в АО «Р-Фарм» в соответствии с шестью уровнями обеспечения безопасности*Table 6. The mechanism of counteraction to corporate fraud in JSC "R-Pharm" in accordance with six levels of security*

Уровень	Ответственное лицо	Реализуемые мероприятия
Собственнический (акционерный)	Председатель совета директоров	Принятие решений о создании механизма противодействия корпоративному мошенничеству
Высшего руководства	Генеральный директор	Утверждение кодекса этики ведения бизнеса, антикоррупционной и антимонопольной политики
	Директор по корпоративной этике	Разработка положений кодекса этики ведения бизнеса, антикоррупционной и антимонопольной политики
Организационной структуры и кадровой политики	Вице-президент по управлению персоналом и организационному развитию	Совершенствование системы мотивации с целью снижения рисков вовлеченности сотрудников в мошеннические деяния
Построения бизнес-процессов	Сотрудники службы экономической безопасности	Проверка благонадежности потенциального сотрудника при его трудоустройстве в АО «Р-Фарм»
	Финансовые аналитики	Анализ контрагентов на благонадежность в рамках оценки эффективности совместных инвестиционных проектов
Текущей ФХД	Директор по корпоративной этике	Рассмотрение обращений по горячей линии
	Специалисты по правовому обеспечению	Мониторинг изменения законодательства в части противодействия корпоративному мошенничеству
	Директор по корпоративной этике	Оценка коррупционных рисков при взаимодействии с медицинскими работниками и должностными лицами
Учета, контроля и анализа ФХД	Руководители всех структурных подразделений	Контроль за соблюдением кодекса этики ведения бизнеса, антикоррупционной и антимонопольной политики
	Директор по корпоративной этике	Расследование случаев подозрения в совершении коррупционных действий в рамках своих компетенций и сотрудничество с правоохранительными органами

ответственны специалисты комплаенс-контроля или сотрудники службы экономической безопасности, при этом в деятельности представленных компаний за последние несколько лет не было выявлено ни одного факта коррупционных правонарушений, что свидетельствует об эффективности перераспределения должностных обязанностей.

Также, согласно данным компании Deloitte, усиление контроля за требованиями комплаенса при продвижении медицинской продукции является весомым фактором, влияющим на развитие фармацевтического рынка [16]. Следовательно, рациональное распределение обязанностей по продвижению ЛС способствует повышению эффективности дистрибьютерской деятельности АО «Р-Фарм». Авторами было установлено, что в компании медицинские представители выполняют визиты к целевым специалистам в ЛПУ и аптеки, а территориальные менеджеры отвечают за поддержание и развитие

контактов с ключевыми клиентами и дистрибьютерами. Беря во внимание, что бизнес-процесс, основанный на взаимодействии с сотрудниками сферы здравоохранения, характеризуется повышенным уровнем коррупционного риска, целесообразно отнести его реализацию исключительно к сфере деятельности медицинских представителей, поскольку они имеют соответствующее медицинское или фармацевтическое образование и обладают большими компетенциями в данной области.

Кроме того, медицинские представители осуществляют взаимодействие с сотрудниками сферы здравоохранения в соответствии с утвержденным планом-графиком, который заверяется руководством компании, следовательно, деятельность медицинских представителей подвержена большому контролю со стороны как руководителей ЛПУ, так и службы экономической безопасности в хозяйствующем субъекте. Таким образом, изменения

в должностных регламентах директора по корпоративной этике и территориального менеджера способствуют повышению эффективности контрольных процедур в части взаимодействия сотрудников компании с должностными лицами и медицинскими работниками.

Заключение

В ходе проведенного анализа авторами были оценены инвестиционные риски фармацевтической компании АО «Р-Фарм», связанные с инновационной разработкой биоаналогов ЛС и локализацией фармацевтической продукции на мощностях ООО «Р-Опра» в ходе исполнения офсетного контракта. Было установлено, что риск корпоративного мошенничества является приоритетным для АО «Р-Фарм» в связи с высокой вероятностью возникновения и большим размером потенциального ущерба. В целях предложения методов минимизации данного риска авторами были изучены особенности реализации уже совершившегося факта корпоративного мошенничества в АО «Р-Фарм», а также выявлены недостатки в действующем механизме противодействия корпоративному мошенничеству. В результате проведенного анализа авторы предлагают перераспределение должностных обязанностей сотрудников компании, что будет способствовать минимизации риска корпоративного мошенничества при осуществлении инвестиционных проектов.

Литература [References]

1. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях от 30 декабря 2001 г. №195-ФЗ // Российская газета. №256. 31.12.2001. [The Code of the Russian Federation on administrative offenses of December 30, 2001 № 195-ФЗ // Russian newspaper. No 256, 12.31.2001. (Russia).]
2. Федеральный закон от 12.04.2010 №61-ФЗ «Об обращении лекарственных средств» // Российская газета. № 78. 14.04.2010. [Federal Law dated 12.04.2010 № 61-ФЗ On the Circulation of Medicines // Rossiyskaya Gazeta, № 78. 04.14.2010. (Russia).]
3. Федеральный закон от 05.04.2013 № 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд» // Российская газета. №80. 12.04.2013. [Federal law dated 05.04.2013 № 44-ФЗ "On the contract system in the field of procurement of goods, work, services for providing state and municipal needs" // Rossiyskaya Gazeta. № 80. 04.12.2013. (Russia).]
4. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 № ВК 477). М.: Экономика, 2000. [Methodological recommendations for assessing the effectiveness of investment projects" (approved by the Ministry of Economy of the Russian Federation, Ministry of Finance of the Russian Federation, Gosstroy of the Russian Federation 06/21/1999 № VK 477). M.: Economics, 2000. (Russia).]
5. Созаева Д.А. Управление рисками: подходы, модели, методологии // Проблемы анализа риска. Т. 13. 2016. № 4. С. 6—20. [Sozaeva D.A. Risk Management: Approaches, Models, Methodologies // Issues of Risk Analysis. Vol. 13. 2016. № 4. P. 6—20. (Russia).] <https://doi.org/10.32686/1812-5220-2016-13-4-6-20>
6. Фалин Г.И. Анализ рисков с помощью метода Монте-Карло // Управление риском. 2017. №1. [Falín G. I. Risk analysis using the Monte Carlo method // Risk Management. 2017. № 1 (Russia).]
7. Цамутали С.А. Оценка рисков реальных инвестиций // Экономика. Налоги. Право. 2013. №4. С. 32—37. [Tsamutali S. A. Real Investments Risks Assessment // Economics. Taxes. Right. 2013. № 4. P. 32—37 (Russia).]
8. Аналитический обзор рынка тендерных закупок лекарственных средств по итогам 2018 года. URL: <https://dsm.ru/news/632/> (Дата обращения: 15.10.2019). [Analytical review of the market for tender purchases of medicines following the results of 2018. URL: <https://dsm.ru/news/632/> (Date of access: 10.15.2019).]
9. Высотехнологические лекарственные средства: от разработки до внедрения в клиническую практику. URL: http://www.ravnoepravo.ru/fileadmin/user_upload/2016/forumIX/Vorozheykina.pdf (Дата обращения: 15.10.2019). [High-tech medicines: from development to implementation in clinical practice. URL:http://www.ravnoepravo.ru/fileadmin/user_upload/2016/forumIX/Vorozheykina.pdf (Date of access: 10.15.2019).]
10. К ВИЧ подобрали лекарства. URL: <https://yandex.ru/turbo?text=https%3A%2F%2Fwww.kommersant.ru%2Fdoc%2F3841558> (Дата обращения: 15.10.2019). [Medicines were selected for HIV. URL: <https://yandex.com/turbo?text=https%3A%2F%2Fwww.kommersant.ru%2Fdoc%2F3841558> (Date of access: 10.15.2019).]
11. Прокуратура Республики Хакасия. Приговор по уголовному делу в отношении территориального менеджера одной из крупнейших фармацевтических компаний

- за дачу взятки должностному лицу. URL: <https://www.genproc.gov.ru/smi/news/genproc/news-1592558/> (Дата обращения: 15.10.2019). [The prosecutor's office of the Republic of Khakassia. A verdict in a criminal case against the territorial manager of one of the largest pharmaceutical companies for giving a bribe to an official. URL: [https://HYPERLINK \"http://www.genproc.gov.ru/smi/news/genproc/news-1592558/\"www.genproc.gov.ru/smi/news/genproc/news-1592558/](https://HYPERLINK \) (Date of access: 10.15.2019).]
12. Российская фармацевтическая «Р-Фарм» продала 10% своих акций японской Mitsui&Co. URL: <https://tass.ru/ekonomika/4651733> (Дата обращения: 15.10.2019). [The Russian pharmaceutical "R-Farm" sold 10% its shares in Japanese Mitsui&Co. URL: <https://tass.ru/ekonomika / 4651733> (Date of access: 10.15.2019).]
 13. Российский инвестиционный форум Сочи 2019. Итоги работы форума. URL: <https://rusinvestforum.org/news/rossijskij-investitsionnyj-forum-sochi-2019-itogi-raboty-foruma/> (Дата обращения: 15.10.2019). [Russian Investment Forum Sochi 2019. The results of the forum. URL: <https://rusinvestforum.org/news/rossijskij-investitsionnyj-forum-sochi-2019-itogi-raboty-foruma/> (Date of access: 10.15.2019).]
 14. Фонд RBV Capital продает портфельную компанию Bonti фармацевтическому производителю Allergan. URL: <http://r-pharm.com/ru/press-center/news/388> (Дата обращения: 15.10.2019). [RBV Capital Fund sells a portfolio company Bonti pharmaceutical manufacturer Allergan. URL: <http://r-pharm.com/en/press-center/news/388> (Date of access: 15.10.2019)]
 15. Чем на самом деле отличаются отечественные и импортные лекарства. URL: https://primechaniya.ru/home/news/13496/chem_na_samom_dele_otlichayutsya_otchestvennye_i_importnye_lekarstva (Дата обращения: 15.10.2019). [What is the difference between domestic and imported drugs. URL: https://primechaniya.ru/home / news / 13496 / chem_na_samom_dele_otlichayutsya_otchestvennye_i_importnye_lekarstva (Date of access: 15.10.2019)]
 16. Deloitte: Государственное регулирование: барьеры или стимулы для развития рынка? URL: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/life-sciences-health-care/russian/russian-pharmaceutical-market-trends-2019.pdf> (Дата обращения: 15.10.2019). [Deloitte: Government Regulation: Barriers or Incentives for Market Development? URL: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/life-sciences-health-care / russian / russian-pharmaceutical-market-trends-2019.pdf> (Date of access: 15.10.2019)]
 17. KPMG: How to compete and win in a world with biosimilars URL: <https://home.kpmg/content/dam/kpmg/pdf/2015/10/world-of-biosimilars.pdf> (Дата обращения: 15.10.2019).

Сведения об авторах

Кабанова Наталья Алексеевна: кандидат экономических наук, доцент кафедры «Анализ рисков и экономическая безопасность» ФГОБУВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Количество публикаций: 16

Область научных интересов: анализ рисков хозяйствующих субъектов, экономическая безопасность организаций, комплаенс-контроль в деятельности хозяйствующих субъектов

Контактная информация:

Адрес: 105187, г. Москва, ул. Щербаковская, д. 38

Тел.: +7 (963) 719-77-99

E-mail: nkabanova@bk.ru

Алексеева Ирина Константиновна: студентка факультета анализа рисков и экономической безопасности имени профессора В.К. Сенчагова ФГОБУВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Количество публикаций: 5

Область научных интересов: финансовый менеджмент, анализ рисков хозяйствующих субъектов, инвестиционный менеджмент, комплаенс-контроль в деятельности хозяйствующих субъектов

Контактная информация:

Адрес: 105187, г. Москва, ул. Щербаковская, д. 38

Тел.: +7 (925) 765-81-31

E-mail: ira_sweet489@mail.ru

Дата поступления: 21.10.2019

Дата принятия к публикации: 16.01.2020

Дата публикации: 28.02.2020

Came to edition: 21.10.2019

Date of acceptance to the publication: 16.01.2020

Date of publication: 28.02.2020