

Основные положения фармацевтической отрасли

Итоги 2025 и прогноз на 2026 год



В 2025 году фармацевтический рынок России вырос на 17%

Ключевыми факторами стали рост сегмента госзакупок и рост цен на препараты

+17%

Так изменилась емкость фармрынка в 2025 году в сравнении с 2024 годом.

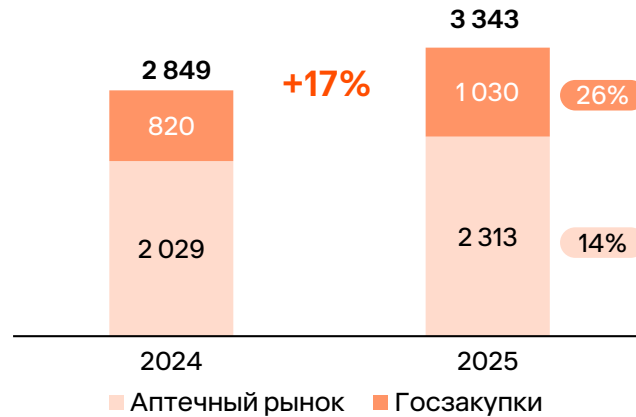
Основным драйвером роста стали госзакупки, прибавившие 26%. Внутри этого сегмента наиболее динамично развивались госпитальные закупки (+32%)

+14%

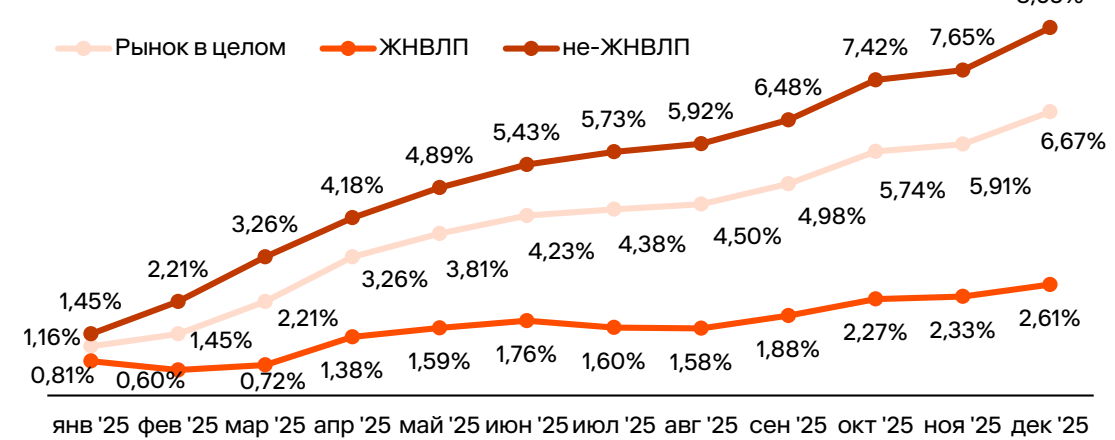
Аптечный сегмент также показал уверенную динамику.

По итогам года цены на лекарства выросли на 6,7%. Больше всего выросла группа не-ЖНВЛП

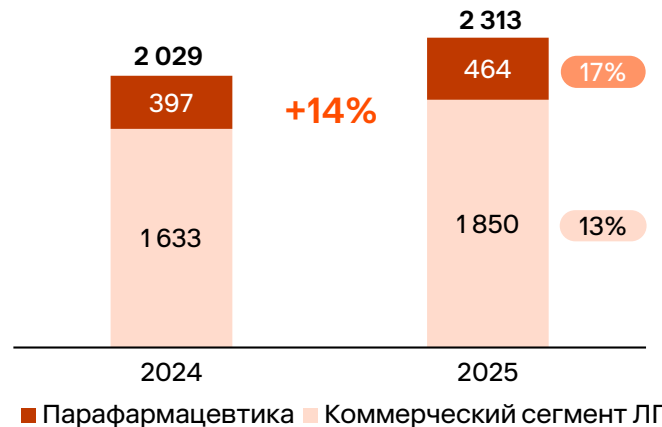
Фармацевтический рынок, млрд ₽



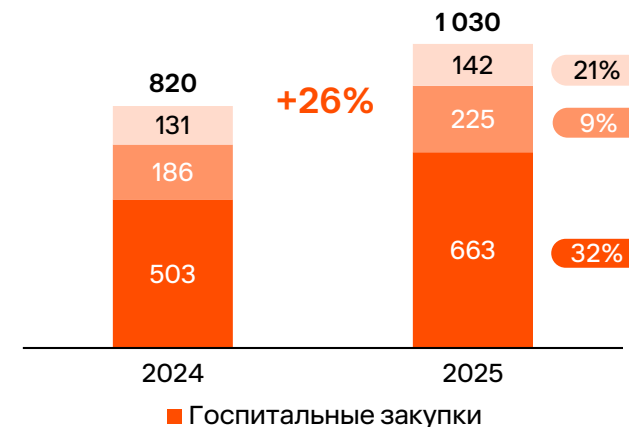
Инфляция на лекарства, %



Аптечный рынок, млрд ₽



Госзакупок, млрд ₽



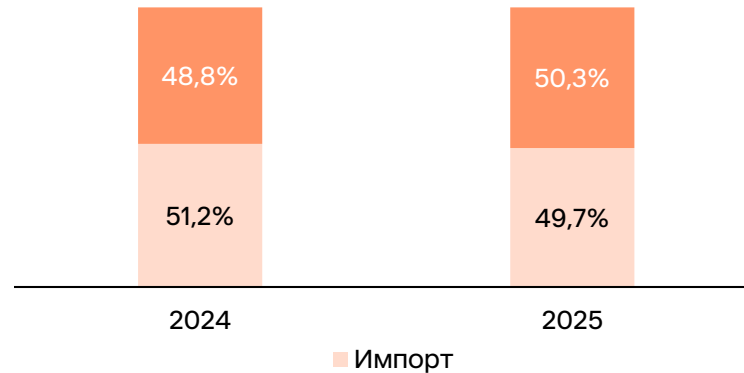
Доля локализованных препаратов превысила 50%

Лекарства дошли до новых земель, премиум-сегмент все востребованнее

На структуру и объем рынка оказали влияние:

- **импортозамещение и локализация производства**
объем локализованных лекарств в стоимостном выражении за 2025 год впервые превысил половину от рынка и составил 50,3%;
- **интеграция новых территорий**
по данным RNC Pharma, новые территории обеспечили дополнительный прирост российского фармрынка в 2025 году (~40 млрд руб.) и смягчили падение натуральных продаж: Донецкая Народная Республика уже вошла в топ-30 регионов по объему потребления лекарств;
- **рост спроса в сегменте дорогих препаратов**
доля дорогостоящих ЛП продолжает расти и достигла 68,9% за препараты от 500 руб.

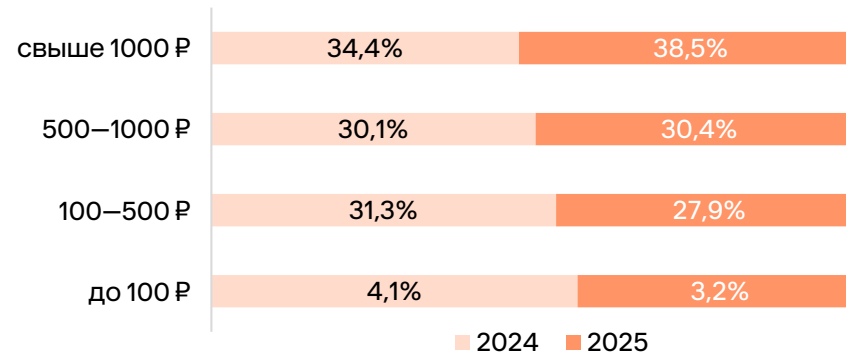
Доля импортных и локализованных препаратов, %



Новые территории РФ



Структура по ценовым сегментам, млрд ₽



Консолидация аптечного сектора не завершена

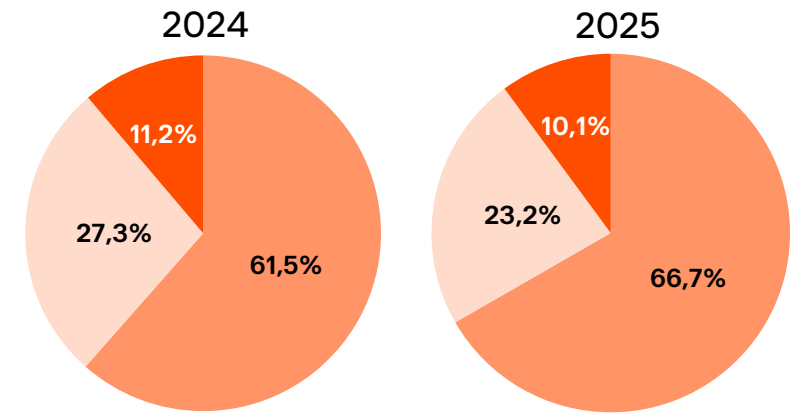
Чтобы купить столько же аптек, пришлось провести в два раза больше сделок

Количество аптек продолжает расти

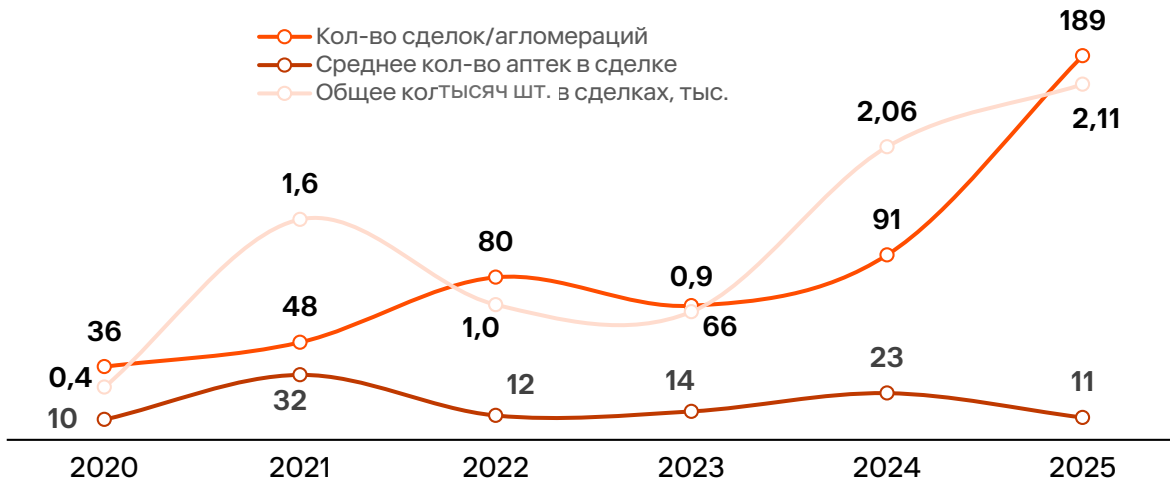


Рынок продолжает укрупняться

В 2025 году топ-50 аптечных сетей заняли 75% рынка по выручке, а доля двух первых игроков превысила 20%



Рост затрат выдавливает малых игроков с рынка



■ Федеральные и региональные сети ■ Локальные сети ■ Одиночные аптеки

До 2035 года в новые производства будет проинвестировано 48 млрд рублей

Стартовали крупнейшие уникальные производства полного цикла

Лекарства, которые страна ждала десятилетиями

В 2025 году запущены 2 прорывных проекта с общим объемом инвестиций **16 млрд рублей**

«Генериум-Некст»

Крупнейший завод генно-инженерных препаратов для лечения орфанных и других социально значимых заболеваний. В их числе — первые в мире биоаналоги экулизумаба и дорназы альфа, а также первые российские биоаналоги имиглюцеразы, омализумаба и алтеплазы.

Ожидается, что завод полностью закроет потребности страны в орфанных препаратах.

«Нанолек»

Первое в России производство полного цикла вакцины против вируса папилломы человека (ВПЧ).

Мощность первой очереди составляет 600 тысяч доз в год с планом расширения до 3 млн доз к 2027 году.

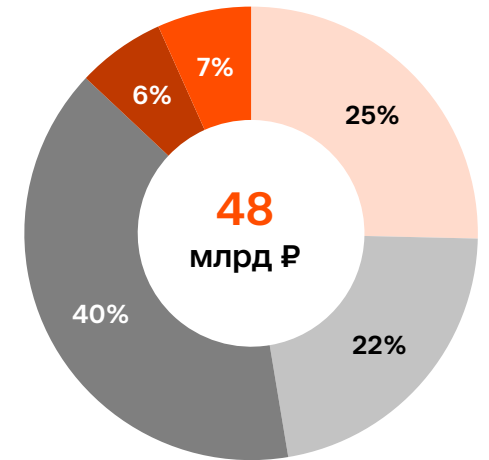
Производство не только закроет потребность здравоохранения страны, но и позволит выйти на международные рынки.

Крупнейшее направление — универсальные производства*

+11

новых производств планируется запустить до 2035 года

Совокупный объем инвестиций — **48 млрд рублей**



- Онкология
- Биотехнологии и вакцины
- Универсальные производства
- Инъекционные препараты
- БАДы

Детальная информация по проектам находится в Приложении к Отчету

Фармотрасль обходит фондовый рынок стороной

Компании делают ставку на заемное плечо

Рынок акций

В 2025 году состав эмитентов не расширялся, на рынке представлены 6 компаний.

Три крупнейших игрока — «Промомед», «Аптечная сеть 36,6» и «Озон Фармацевтика» — занимают **96%** рынка.

Наибольший рост показала «Озон Фармацевтика» (+24%), сильнее всех упала «Аптечная сеть 36,6» (-26%)



Рынок облигаций

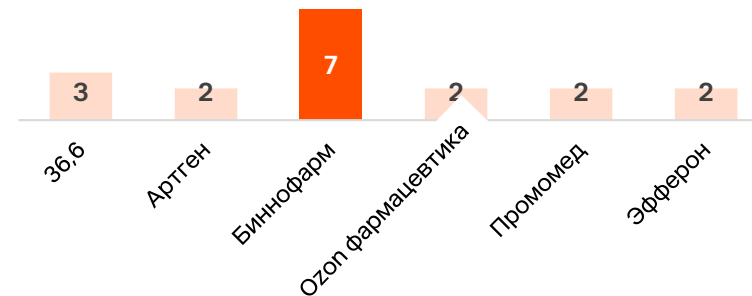
На рынке облигаций на конец 2025 года в обращении находится 18 выпусков 6 компаний на общую сумму **67 млрд рублей**.

Большинство выпусков погашаются до 2030 года. Средняя ставка купона — 18,3%, доходность к погашению варьируется в диапазоне 15–22%.

Два крупнейших эмитента — «Аптечная сеть 36,6» и «Биннофарм Групп» — в сумме занимают около **83%** всего объема размещения.

При этом «Биннофарм Групп» выделяется еще и уникальными для отрасли длинными займами до 2037 года, и количеством выпусков

«Биннофарм» — самый активный игрок



Заемное финансирование

Российские компании используют кратно больше заемного финансирования

Сравнение коэффициента финансового рычага (D/E)

Сегмент	Россия	Зарубежные аналоги
R&D	0,15×	0,11×
Производители	0,12×	0,03×
Дистрибьюторы	1,83×	0,02×
Аптечные сети	12,28×	0,32×

Российские компании финансируются преимущественно за счет заемных средств из-за слабости рынков акций и облигаций, а иностранные — почти полностью за счет собственного капитала и развитого рынка акций

В 2025 году фармрынок тормозят те же проблемы

Дефицит персонала в аптеках достиг 30%

Нехватка кадров

Аптеки испытывают резкий дефицит кадров

В конце 2025 года директор Ассоциации независимых аптек Виктория Преснякова сообщила, что в некоторых регионах кадровый дефицит в аптеках достигает 30%, при этом значительная часть работников уже достигла предпенсионного возраста. Особую тревогу вызывает нехватка провизоров — специалистов с высшим образованием.

Основные причины кризиса — падение интереса к профессии из-за низких зарплат и высоких нагрузок, а также уравнивание функций фармацевтов и провизоров, что обесценивает высшее образование.

Банкротство фармфабрик

Российские фармфабрики, выпускающие социально значимые лекарства, оказались на грани выживания

С 2014 по 2020 год на рынке обращалась продукция 24–26 фабрик, в 2025 году их осталось 18.

Портфели фабрик состоят из низкомаржинальных позиций перечня ЖНВЛП, которые в условиях перехода на правила ЕАЭС становятся экономически невыгодными. Ситуацию усугубляют утрата отечественной сырьевой базы, удорожание логистики и дискриминационная политика ценообразования.

Обеспечение жителей отдаленных регионов

Жители удаленных территорий остаются без лекарств

Пилотные проекты показали низкую эффективность: передвижные аптеки оказались экономически убыточны, а доставка дронами в Якутии столкнулась с экстремальными температурами, портящими лекарства, и отсутствием инфраструктуры.

Аптечные сети не заинтересованы открывать точки в селах с населением 100–200 человек: бизнес там заведомо нерентабелен. В результате жители глубинки вынуждены ездить за десятки километров в соседние поселки.

Нехватка инноваций

Разработки не перетекают в производство, и отрасль замыкается на дженериковой модели

Минобрнауки выделяет средства только на ранние разработки и доклинику, а Минпромторг подключается уже при выходе на рынок. Индустрия готова подхватывать проекты лишь на 3-й фазе. Венчурных денег на рынке нет. Только единицы крупных компаний могут позволить себе финансировать инновации за свой счет.

В результате большинство перспективных молекул так и остаются на бумаге.

Ключевые события на фармрынке за 2025 год (1/3)



Налоговая реформа

С 1 января 2025 года вступила в силу налоговая реформа, которая включает следующие изменения:

- 1 Увеличение ставки налога на прибыль для крупных компаний с 20% до 25%.
- 2 Введение НДС для малых предприятий с годовым оборотом более 60 млн рублей.

Разрешительный режим в системе МДЛП*

С 1 июня 2025 года началось поэтапное внедрение разрешительного режима при продаже маркированных лекарственных препаратов. С 1 сентября была введена обязательная онлайн-проверка ЛП.

Система интегрирована с кассовым программным обеспечением и автоматически блокирует продажу фальсифицированных, просроченных или отозванных из оборота лекарств.



Продажа ЛС на почте без лицензии

В январе 2025 года Минцифры выступило с инициативой, разрешающей почтовым отделениям продавать лекарства без фармацевтической лицензии. Сейчас «Почта России» работает уже над тем, чтобы им разрешили реализацию ЛП по упрощенной процедуре лицензирования, аналогично ФАП.

В конце августа 2025 года, несмотря на критику, проект был выставлен на общественное обсуждение без изменений. Аптечные сети и отраслевые ассоциации не поддерживают законопроект и готовят официальные возражения.



Отклонен иск Novo Nordisk по вопросу семаглутида

В конце 2024 года правительство РФ выдало принудительные лицензии компаниям «Герофарм», «Промомед» и «ПСК Фарма» на производство аналогов препарата семаглутид, патент на который принадлежит датской компании Novo Nordisk.

В 2025 году компания Novo Nordisk попыталась оспорить это решение в Верховном суде РФ, но суд отклонил иск датской компании, подтвердив правомерность действий правительства. Этот вердикт стал важным прецедентом, укрепляющим правовые механизмы обеспечения лекарственной безопасности страны.

Ключевые события на фармрынке за 2025 год (2/3)



Акциз на спирт

С 1 января 2025 года введен акциз на оборот фармацевтического спирта и ряда спиртосодержащих лекарств:

- 1 Ставка акциза для фармсубстанции спирта этилового, — 0 рублей за 1 литр безводного этилового спирта.
- 2 Для лекарственных средств, не включенных в специальный перечень Минздрава, — 740 рублей за 1 литр безводного этилового спирта.



«Регуляторная гильотина»*

В 2025 году в рамках регуляторной гильотины были утверждены:

- 1 Новые правила хранения лекарственных средств (приказ Минздрава №260н от 29.04.2025**).
- 2 Новые правила отпуска лекарственных препаратов (приказ Минздрава №100н***).
- 3 Новая методика расчета предельных отпускных цен производителей на препараты из перечня ЖНВЛП.



Новая ОЭЗ в Московской области

Особая экономическая зона «Большой Серпухов» начнет свою работу на юге Московской области. Запуск планируется в 2026 году.

Инвесторы намерены наладить выпуск фармацевтических препаратов, производить отечественное оборудование для анализа ДНК, разрабатывать современные технологии дезинфекции и стерилизации медицинских устройств.



Новые лекарства

В 2025 году в Государственный реестр лекарственных средств (ГРЛС) было внесено 1340 записей о лекарственных препаратах. Из них 38 являются новыми международными непатентованными наименованиями (МНН).

Следует учитывать, что значительная часть записей связана с перерегистрацией уже существующих препаратов по правилам Евразийского экономического союза (ЕАЭС).

Ключевые события на фармрынке за 2025 год (3/3)



Новый перечень ЖНВЛП

Распоряжение Правительства РФ № 3867-р от 18 декабря 2025 года*, вступившее в силу 24 февраля 2026 года, утверждает новый перечень ЖНВЛП. Он был расширен восемью новыми МНН**, что должно расширить доступ пациентов к терапии онкологических, орфанных, аутоиммунных и инфекционных заболеваний.

В список вошли луспатерцепт, претоманид, капивасертиб, камрелизумаб, даролутамид, пэгфилграстим, гофликицепт и лорлатиниб. Всего обновленный перечень ЖНВЛП включает 827 препаратов.



Переход на ЕАЭС

1 января 2026 года российский фармацевтический рынок завершил переход на единые стандарты Евразийского экономического союза: регистрационные удостоверения лекарств, не прошедших перерегистрацию по правилам ЕАЭС, прекратили действие.

Исключение будет сделано только для препаратов, заявления о перерегистрации которых по правилам ЕАЭС держатели регудостоверений успели подать до 31 декабря 2025 года.



Изменение системы GMP

В ноябре 2025 года правительство сообщило, что с 1 марта 2026 года в России отменяется обязательная сертификация производителей лекарств по национальным стандартам GMP. Это решение связано с полным переходом на правила GMP, принятые в Евразийском экономическом союзе.



Размещение рекламы

1 сентября 2025 года в России вступил в силу запрет на размещение рекламы на ресурсах, признанных нежелательными, экстремистскими, принадлежащих иноагентам, а также на сайтах, доступ к которым ограничен (например, «не приземлившимся» в РФ). При этом единый реестр таких площадок до сих пор отсутствует. Рекламодателей обязали самостоятельно проверять каждый ресурс и его владельца по всем базам данных перед запуском кампаний.

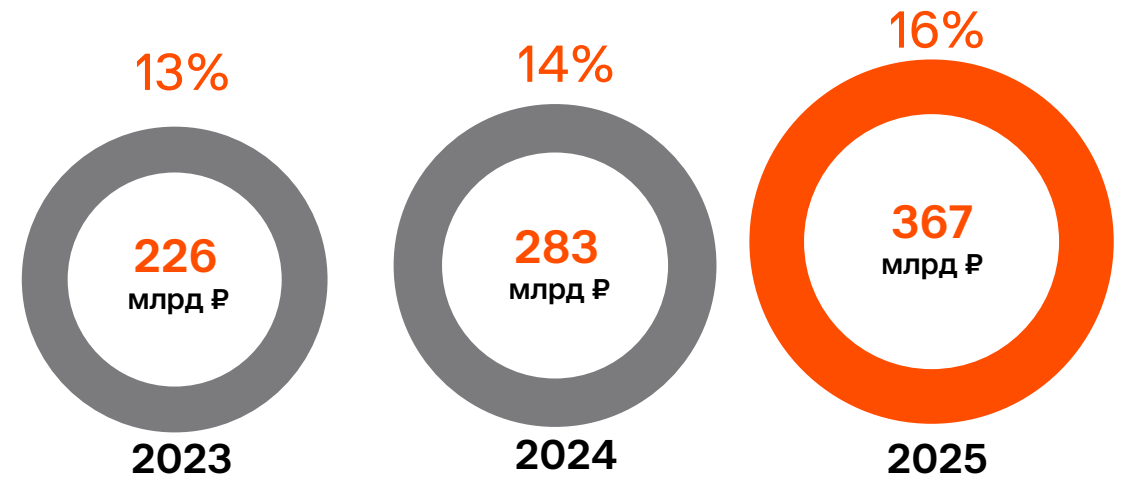
Доля e-com в фармацевтической отрасли составила 16% от объема аптечного рынка*

Фармрынок уходит в онлайн: каждый шестой аптечный рубль теперь зарабатывают онлайн

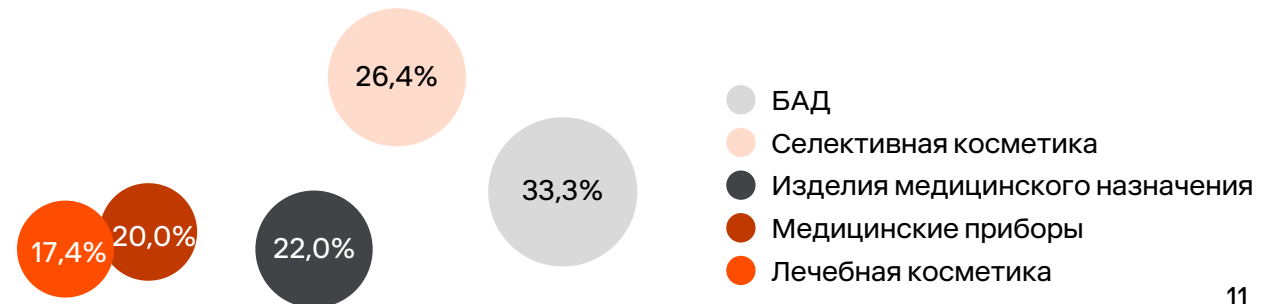
Аптека.ру — ведущая e-com-площадка

Рейтинг 2025 года	Компания	Формат	Объем продаж, млрд ₽	Прирост продаж к 2024 году	Доля в розничном сегменте
1	Аптека.ру	Аптечные маркетплейсы	55,5	26%	4,6%
2	Ригла	Собственная площадка	34,1	77%	2,8%
3	Апрель	Собственная площадка	32,8	74%	2,7%
4	Ютека	Аптечные маркетплейсы	19,4	78%	1,6%
5	Здравсити	Аптечные маркетплейсы	16,4	38%	1,4%

Прирост за два года в абсолютном значении превысил 60%



Самые востребованные категории e-com



По внутренним прогнозам OKS LABS, коммерческий сегмент лекарственных препаратов в 2026 году превысит 2,02 трлн ₽, увеличившись с 1,85 трлн ₽ в 2025 году

Отбор факторов

Для построения прогнозного объема коммерческого рынка лекарственных препаратов были проанализированы факторы за период с 2008 по 2025 год:

- макроэкономические (инфляция на фармрынке, ВВП, располагаемые доходы населения, обменный курс, безработица);
- демографические (численность населения, доля пожилого населения);
- эпидемиологические (заболеваемость населения по основным классам болезней).

Факторы были рассмотрены на наличие взаимосвязи с фармрынком. Связь определялась на основе корреляции и значимости факторов при помощи t-теста. Факторы с наивысшей корреляцией были отобраны для построения прогноза.



Построение прогноза на 2026 год:

- отправная точка — 2025 год;
- прогноз на 2026 год строился с опорой на динамику инфляции на лекарства и ВВП;
- модель показывает высокую корреляцию (более 65%), а статистическая ошибка находится в пределах нормы;
- в 2026 году рост рынка приблизится к 11% при условии отсутствия каких-либо структурных изменений;
- разработанная модель прогноза эффективна при условии отсутствия экономических шоков, также сделанный прогноз основан на допущении отсутствия структурных изменений в рынке.

Показатели отрасли

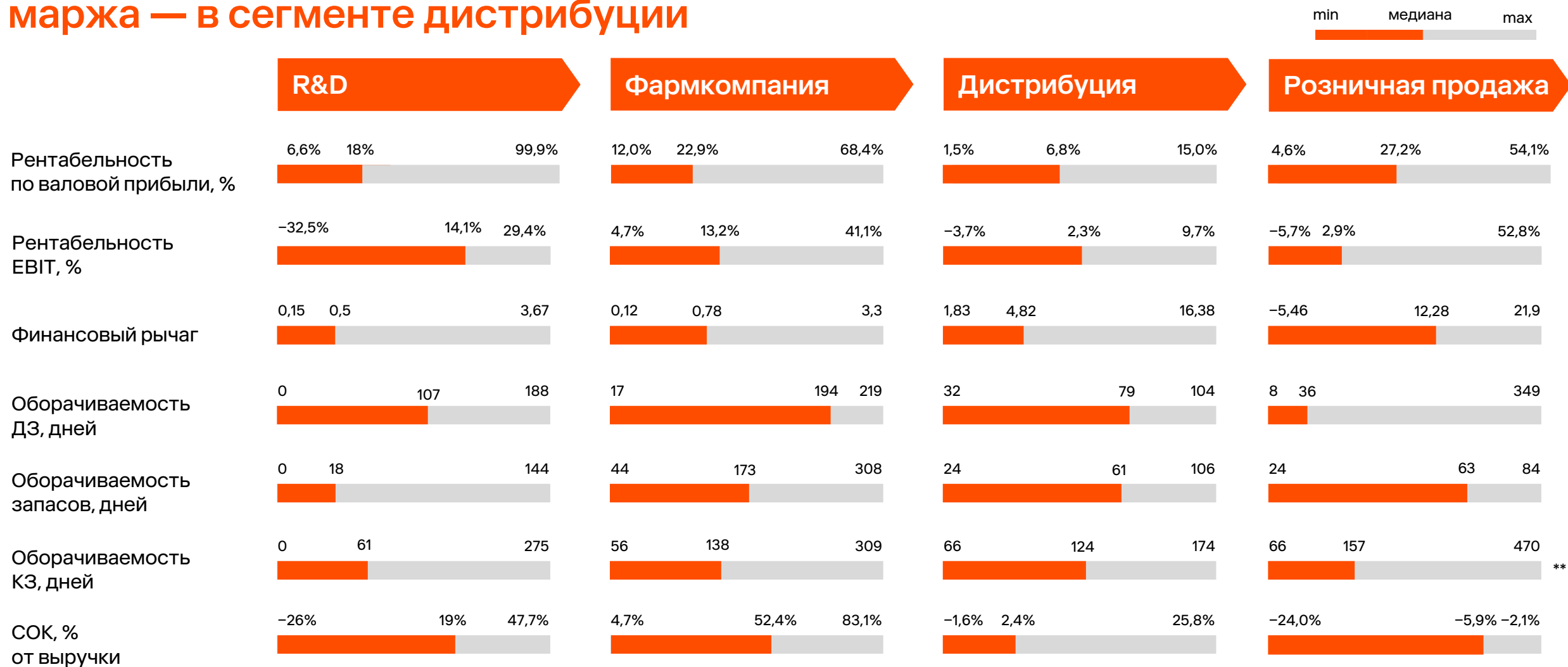


Значения WACC для компаний фармотрасли в среднем упали на 1% за 2025 год

Значения WACC для основных игроков фармацевтического рынка и рекомендации по их расчету¹

	R&D	Фармкомпания		Дистрибуция	Розничная продажа
Ставка WACC, %	21,03% ²	20,67% ³ рыночная	25,72% ⁴ венчурная	18,99% ⁵	19,46% ⁶
Рекомендации при расчете WACC	При формировании выборки компаний-аналогов отбираются компании, осуществляющие исключительно функции исследовательской лаборатории по разработке и проведению клинических испытаний	<p>Венчурная ставка применяется в рамках метода rNPV при определении стоимости отдельных препаратов или медицинских изделий на стадии КИи учитывает риски, связанные с коммерциализацией продукта, в то время как риски непрохождения отдельных стадий КИ или регистрации препарата отражаются напрямую в денежных потоках за счет присвоения каждому из этапов вероятностей успеха</p> <p>Рыночная ставка применяется для компаний с действующими портфелями препаратов или медицинских изделий, для производственных площадок и действующих лабораторий. При отборе компаний-аналогов важно сопоставлять портфели препаратов, а также направления деятельности: имеются ли собственные производственные площадки или иной смежный бизнес (дистрибуция, ритейл)</p>		Поскольку нередко компании, задействованные в дистрибуции, совмещают данный бизнес с другими направлениями (к примеру, ритейлом), при формировании выборки компаний-аналогов следует принимать во внимание как компании, задействованные в дистрибуции, так и компании со смежными направлениями	Поскольку нередко компании, работающие в ритейле, совмещают данный бизнес с другими направлениями (к примеру, дистрибуцией), при формировании выборки компаний-аналогов следует принимать во внимание как компании, задействованные в ритейле, так и компании со смежными направлениями

Розница — самая рентабельная по ВП*, наименьшая маржа — в сегменте дистрибуции



Разрыв в стратегиях: высокая рентабельность иностранных компаний против агрессивного заимствования локальных игроков*



Приложение



Перечень инвестиционных проектов фармацевтической отрасли

Компания	Профиль производства	Статус	Объем инвестиций, ₽
Индийская фармкомпания (партнер РФПИ)	Производство лекарственных средств	Запуск в 2027 году	10 млрд
«ФармЭко»	Онкологические препараты	Запуск в 2030 году	9,1 млрд
«Генериум-Некст»	Генно-инженерные препараты для лечения орфанных заболеваний	Запущен	8,5 млрд
«Нанолек»	Производство полного цикла вакцины против ВПЧ	Запущен	7,5 млрд
«Нанолек»	Производство вакцины против менингококковой инфекции ветряной оспы по полному циклу	Запуск до 2035 года	7,5 млрд
«Поларфарм»	БАДы	Запуск в 2027 году	3,2 млрд
«Эллара»	Импортозамещающие инъекционные лекарственные препараты	Запуск в 2029 году	3 млрд
«Велфарм групп»	Производство препаратов и собственных субстанций	Запуск до 2035 года	3 млрд
«Фармасинтез-Медтех» (Калуга)	Противораковые активные фармацевтические субстанции	Запуск до 2030 года	3 млрд
«Петровакс Фарм»	Вакцина против менингококковой инфекции	Запуск в 2026 году	3 млрд
«Р-Фарм»	Онкология, кардиология, диабет, неврология	Запуск в 2026 году	2,5 млрд
«Амехим» (ГК «Амедарт»)	Производство полного цикла АФС и готовых лекарств	Запуск в 2029 году	2 млрд
«Фаворит Трейд»	Производство лекарственных средств	Запуск в 2026 году	1,4 млрд


30


лет на рынке
России


1800


сотрудников
России

Okkam — в [ТОП-3](#) 
КОММУНИКАЦИОННЫХ
групп по объему
медиабаинга

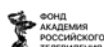
OKS Labs — в [ТОП-10](#) 
КОНСАЛТИНГОВЫХ КОМПАНИЙ

Mera и OOM — в [ТОП-5](#) 
агентств по объему медиабаинга

Traffic [№1](#) 
среди комплексных
диджитал-агентств в РФ

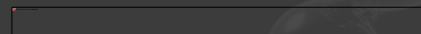
Easy Commerce — в [ТОП-3](#) 
лучших компаний по работе
с маркетплейсами

Победители



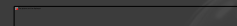
Медиа и коммуникации

Конвертируем потенциальную аудиторию в лояльных покупателей, которые приносят прибыль и остаются с брендом надолго



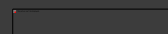
Креатив

Через креативную осознанность усиливаем эффективность коммуникаций бренда в медиа и нон-медиа-каналах



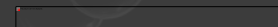
Устойчивое развитие

Помогаем брендам и НКО делать качественные проекты в области устойчивого развития



E-Commerce

Помогаем строить простую, понятную и максимально эффективную работу с маркетплейсами и онлайн-ритейлерами



технологический партнер Okkam

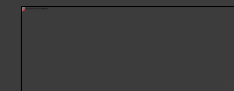
Консалтинг

Предоставляем профессиональные решения для бизнеса — от управленческого консультирования и функциональных стратегий до корпоративных финансов и M&A



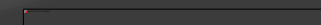
MarTech

Внедряем маркетинговые технологии в ваши бизнес-процессы. А еще разрабатываем IT-продукты для автоматизации медиапланирования, закупок и отчетности по рекламным кампаниям



Трейд-маркетинг

Проводим 360-анализ брендов и категорий в каменной рознице, активируем эффективный микс инвентаря ритейл-медиа



OKS Labs создана в 2021 году выходцами из BCG, PwC и EY

55

консультантов

33

консультанта
из Big-4 и Big-3

1 000+

привлеченных экспертов

из требуемых отраслей и стран
с нужным функциональным профилем

BCG BOSTON
CONSULTING
GROUP

EY

PRTM

Management Consultants

7

специалистов

имеют международную
сертификацию CFA, MRICS,
AFM, MBA, ACCA, CPA, CCM

2

члена Совета

по оценочной деятельности
при Минэкономразвития
России

Консалтинговые практики и индустрии

**Управленческий
консалтинг**

**Финансовый
консалтинг**

**Маркетинговый
консалтинг**

- **Медиа и развлечения**
- **Спорт**
- **Автомобильная индустрия**
- **Фармацевтическая отрасль**
- **FMCG и ритейл**
- **Недвижимость**
- **Телеком**
- **Банки и страхование**

• Фармацевтическая отрасль

Стратегическое развитие и рост

- Разработка стратегий с учетом динамики отечественного и импортного фармрынков
- Сценарное планирование и анализ рисков в условиях импортозамещения и государственного контроля
- Выработка стратегий выхода в новые сегменты рынка: инновационные препараты, биотехнологии, дженерики и нутрицевтики
- Коммерческие стратегии продвижения в офлайн- и онлайн-каналах

Финансовый консалтинг

- Оценка инвестиционной привлекательности фармпроектов
- Разработка комплексных моделей монетизации
- Сопровождение M&A-сделок, due diligence, разработка стратегий реструктуризации, оптимизация финансовых потоков
- Оценка бизнеса и нематериальных активов
- Моделирование и прогнозирование потенциального роста различных сегментов
- Разработка сценариев развития рынка, оценка влияния новых трендов и технологических инноваций
- Подготовка рекомендаций для оптимизации портфеля продуктов и выявления новых рыночных возможностей

Маркетинг, медиа и коммуникации

- Разработка маркетинговых стратегий
- Исследования рынков и потребителей

Операционная эффективность и организационное развитие

- Оптимизация производственных процессов и внедрение лучших практик по управлению качеством
- Аудит операционных и бизнес-процессов и разработка KPI для повышения эффективности
- Совершенствование процессов внутреннего контроля и повышения прозрачности работы с партнерами и государственными структурами

Спасибо!

Готовы обсудить задачу?

Татьяна Захарина

Директор практики корпоративных финансов

+7 (965) 442 6841

Tatiana.Zakharina@okslabs.com

+7 903 363 53 79

+7 495 363 53 79

okslabs.com

hello@okslabs.com



Наши каналы

OKS LABS
by OKKAM

