

## Стратегия развития корпоративного венчурного капитала в биофармацевтической отрасли в России

Заявка № 1676287

Биофармацевтическая отрасль является одним из ключевых драйверов научно-технического прогресса и инновационного развития современной экономики. За последнее десятилетие наблюдается устойчивый рост количества инвестиционных сделок в отрасли с участием венчурного и корпоративного венчурного капитала. На основе данных аналитическому отчету Pitchbook за 2025гг., доля биофармацевтической отрасли в структуре корпоративного венчурного финансирования составляет порядка 25- 30%, [applewebdata://6D3B80DA-30D6-4D67-A29D-3DB295E13571#\\_ftn1](https://applewebdata://6D3B80DA-30D6-4D67-A29D-3DB295E13571#_ftn1) что делает отрасль одним из ключевых приоритетов для корпоративного венчурного капитала.

В отличие от зарубежных фармацевтических компаний, ориентированных на внешние источники открытых инновации, российские компании ориентируются на тактику по ускоренной коммерциализации лекарственных препаратов, которая заключается преимущественно в локализации зарубежных продуктов. Выбранная стратегия обусловлена низким уровнем сотрудничества российских корпорации и стартапов в отрасли. В результате возникает зависимость отечественной биофармацевтической отрасли от зарубежных производителей и впоследствии неконкурентоспособность российских фармацевтических компании на рынке импортных товаров.

Российский венчурный рынок в сфере биотехнологии представлен небольшим количеством игроков, инвестиционный фокус которых направлен на зарубежные компании. Основная поддержка академических групп и стартапов ранних стадии развития реализуется государственными фондами. Корпоративные венчурные инструменты не демонстрирует эффективность в рамках взаимодействия с отечественными биофармацевтическими стартапами.

В рамках исследования было проведено глубинное интервью, в котором приняли участие эксперты российских фармацевтических компании АО Фармстандарт (Pharmstandard Ventures) и ГК Р-Фарм (RBV Capital), а также компании Abbott, являющиеся сотрудниками департамента стратегического маркетинга и развития портфеля продуктов, департамента по развитию стратегических проектов, в обязанности которых входит мониторинг отечественного и зарубежного рынков фармацевтических препаратов, конкурентного окружения, подготовка отчетов и справок, выработка предложение по расширению портфеля препаратов, разработка и реализация краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной маркетинговой стратегии фармацевтических (лекарственных) препаратов.

На основе проведенного кабинетного исследования, а также по итогам проведенных глубинных интервью с экспертами были выявлены основные институциональные барьеры развития отечественного рынка корпоративного венчурного инвестирования, проанализированы основные причины ориентации частных венчурных инвесторов на иностранный рынок стартапов отрасли, определены соответствующие причины низкого уровня заинтересованности инвесторов в сотрудничестве с российскими биофармацевтическими стартапами, что приводит к зависимости отечественной биофармацевтической отрасли от зарубежных производителей.

Далее, в рамках данной проблематики была проанализирована инвестиционная деятельность российской фармацевтической компании АО «Фармстандарт» и предложено изменение стратегии развития ее корпоративного венчурного инвестирования с учетом модели открытых инноваций. Предложенные рекомендации способствуют диверсификации инвестиционного портфеля фонда стартапами сегмента «Цифровая медицина», созданию

инвестиционного фокуса на российские стартапы ранней стадии развития, а также следованию государственной стратегии развития фармацевтической промышленности Фарма-2030. Практическая значимость исследования характеризуется возможностью применения разрабатываемой стратегии корпоративного венчурного фонда с учетом создания модели открытых инновации не только для конкретной российской фармацевтической компании, но и для других компаний биофармацевтической отрасли

### Литература

1. Емельянов, А. А. Корпоративные венчурные фонды в фармацевтике: механизмы трансфера технологий / А. А. Емельянов, Д. В. Кузнецов // Вопросы экономики. – 2023. – № 5. – С. 112–128.
2. Иванов, П. В. Открытые инновации в биофармацевтике: роль корпоративного венчурного капитала / П. В. Иванов // Инновации. – 2024. – № 2. – С. 45–53.
3. Королева, Е. А. Стратегии корпоративного венчурного инвестирования в российском фармацевтическом секторе / Е. А. Королева // Экономика и управление. – 2022. – Т. 28, № 8. – С. 789–798.
4. Петрова, Т. А. Венчурное финансирование в сегменте фармацевтической биотехнологии в Российской Федерации / Т. А. Петрова, К. О. Сидоров, Ю. Г. Ильинова, И. А. Наркевич // Медицинский альманах. – 2019. – № 2. – С. 35–39.
5. Сунь, Я. Потенциал акционерного финансирования для малых и средних биомедицинских корпораций, ведущих исследования и разработки / Я. Сунь // Экономика науки. – 2024. – Т. 10, № 2. – С. 60–78. – DOI 10.22394/2410-132X-2024-10-2-60-78.
6. Фирсова, И. А. Модели взаимодействия корпораций и стартапов в биофармацевтической отрасли / И. А. Фирсова, О. В. Михайлова // Российский журнал менеджмента. – 2023. – Т. 21, № 3. – С. 341–360.
7. Aghamir, A. Biopharma innovation and corporate venture capital: A new typology / A. Aghamir, M. T. Boshkoska // Journal of Commercial Biotechnology. – 2024. – Vol. 29, No. 1. – P. 55–69.
8. Chen, J. Research on the relationship among government support, enterprise R&D investment and technological innovation performance / J. Chen // Forecasting. – 2021. – Vol. 40, No. 02. – P. 40–46.
9. Eudaric, A. The Thriving Biopharma Business: How to Unlock Value and Drive Success in Biotech and Pharma / A. Eudaric, J.-N. Pellegrin. – New York : Routledge, 2025. – 436 p.
10. Gavini, R. Corporate venture capital in life sciences: Trends, strategies and value creation / R. Gavini // Nature Reviews Drug Discovery. – 2025. – Vol. 24. – P. 315–332.
11. Gompers, P. A. The future of corporate venturing in biopharma / P. A. Gompers, S. P. Kovvali // Harvard Business Review. – 2024. – Vol. 102, No. 3. – P. 98–107.
12. Govindaluri, A. The Investor's DNA: Impacting Biomedical Startups through Venture Capital / A. Govindaluri. – Verses Kindler Publication, 2025. – 226 p.
13. Kishore, K. Drugs and Deals: Understanding Biopharmaceutical Venture Capital Performance and Behavior [Bachelor Thesis] / K. Kishore ; Harvard University. – 2025. – URL: <https://dash.harvard.edu/handle/1/42719231> (дата обращения: 02.03.2026).
14. Krieger, J. L. The changing landscape of biopharmaceutical venture capital / J. L. Krieger, D. T. Robinson // Journal of Financial Economics. – 2026. – Vol. 149, No. 1. – P. 1–24.
15. Moses, R. Capital efficiency in biotech: The role of corporate venture capital / R. Moses // Nature Biotechnology. – 2025. – Vol. 43, No. 4. – P. 412–419.
16. Pisano, G. P. The evolution of corporate venture capital in the pharmaceutical industry / G. P. Pisano // Research Policy. – 2023. – Vol. 52, No. 6. – Article 104781.

17. PitchBook. 2025 Annual Biopharma, Pharma and Medtech Report / PitchBook. – Seattle : PitchBook Data Inc., 2026. – 45 p.
18. Singh, S. K. Medical leech therapy in Ayurveda and biomedicine – A review / S. K. Singh, K. Rajoria // Journal of Ayurveda and Integrative Medicine. – 2020. – Vol. 11, No. 4. – P. 554–564. – DOI 10.1016/j.jaim.2018.09.003.
19. Sun, L. Research on the relationship between R&D cost stickiness and technological innovation performance / L. Sun, L. Peng, W. Sun // Studies in Science of Science. – 2022. – Vol. 40, No. 04. – P. 695–703.
20. Zhang, T. Research on technological innovation situation in biomedicine field in China / T. Zhang, Y. Lu, J. Chen et al. // Chinese Journal of New Drugs. – 2020. – Vol. 29, No. 22. – P. 2521–2527.