

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2023, Том 15, № s1 / 2023, Vol. 15, Iss. s1 <https://esj.today/issue-s1-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/44FAVN123.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Тарасова, В. С. Анализ рынка слияний и поглощений в секторе фармацевтики, медицины и биотехнологий / В. С. Тарасова // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s1. — URL: <https://esj.today/PDF/44FAVN123.pdf>

For citation:

Tarasova V.S. Market analysis of mergers and acquisitions in the pharmacy, medicine and biotechnology sector. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s1): 44FAVN123. Available at: <https://esj.today/PDF/44FAVN123.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 338

Тарасова Валерия Станиславовна

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Факультет «Экономики и бизнеса»
E-mail: Tarasova.v@yahoo.com

Научный руководитель: **Тургаева Аксана Альбековна**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Доцент Департамента экономической безопасности и управления рисками
Кандидат экономических наук, доцент
E-mail: AATurgaeva@fa.ru; a_turgaeva@mail.ru
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-8374-1706>
РИНЦ: https://www.elibrary.ru/author_profile.asp?id=455538

Анализ рынка слияний и поглощений в секторе фармацевтики, медицины и биотехнологий

Аннотация. После достижения беспрецедентных максимумов в 2021 году мировые рынки слияний и поглощений в 2022 году пережили непростой период, поскольку участники сделок боролись с инфляцией, повышением процентных ставок и последствиями конфликта на Украине. В настоящее время одним из популярных секторов рынка слияний и поглощений стал фармацевтика, медицина и биотехнологии (РМВ), после ТМТ, промышленности и химикатов и бизнес услуг, что обусловлено высокой инвестиционной привлекательностью, вызванной пандемией и COVID-19. В данной статье рассматривается проблема увеличения инвестиционной привлекательности сектора здравоохранения, поскольку участники пытаются извлечь выгоду после пандемии. В 2022 году с участием частных инвестиций в общей сложности было заключено 914 сделок на сумму 128,4 миллиарда долларов США. Целью исследования стал анализ международного рынка слияний и поглощений в секторе РМВ с учетом повышенных учетных ставок, инфляции и геополитической ситуацией, описание крупных сделок с участием частных инвестиционных компаний. В ходе анализа использовались общенаучные методы исследования. В результате исследования автор пришел к выводу, что на данный момент нет единого мнения по поводу определения и классификации способов объединений компаний. В статье автором было описано несколько подходов экспертов к пониманию определения сущности слияний и поглощений. С помощью открытой статистической информации рынка слияний и поглощений в секторе фармацевтики, медицины и биотехнологий были проанализированы и представлены дорогостоящие глобальные сделки 2022 года с привлечением частных инвестиций, а также описаны ожидания инвесторов по поводу рынка 2023 года.

Ключевые слова: рынок слияний; рынок поглощений; экономика; сделка; торги; частные инвестиции; минимизация издержек; интеграция; максимизация прибыли

Введение

После достижения беспрецедентных максимумов в 2021 году мировые рынки слияний и поглощений в 2022 году пережили непростой период, поскольку участники сделок боролись с инфляцией, повышением процентных ставок и последствиями конфликта на Украине.

Стоимость сделок в 2022 году составила 3,8 трлн долларов США, что на 34 % меньше, чем 5,7 трлн долларов США, зафиксированных в 2022 году, в то время как объемы сделок также снизились на 5 % в годовом исчислении.

Несмотря на это снижение, стоимость и объем сделок превзошли контрольные показатели 2020 года, чему способствовала серия крупных сделок, заключенных в первые шесть месяцев 2022 года.

Цель работы заключается в изучении теоретических аспектов слияний и поглощений, их классификации и видов, а также изучение практической стороны M&A на примере сектора РМВ.

Объектом исследования выступает рынок M&A.

Предметом исследования является рынок слияний и поглощений в секторе фармацевтики, медицины и биотехнологий на мировой арене.

1. Методы и материалы

При написании научной публикации автором использовались следующие методы: сравнительный, статистический, математический анализы, анализ и обобщение нормативно-правовых актов и документов, научных исследований и статей, табличные и графические способы визуализации статистических данных.

В рамках данной цели ставятся следующие задачи:

- изучить определение и классификацию способов объединений компаний;
- изучение различных подходов к классификации интеграции компаний и представление их в одном виде;
- изучение мировой статистики и ее обработка;
- анализ и описание мирового рынка M&A (слияний и поглощений) на примере сектора фармацевтики, медицины и биотехнологий (РМВ).

Исследование основывается на теоретических и методологических положениях, разработанных отечественными авторами, в частности Скрипкиным И.В. [1], Нежниковой Е.В. [2], Каневской И.Ю. [3], Бирюковой А.Д. [4], Ивановой Ю.О. [5] и другими.

Информационной базой исследования послужили Гражданский кодекс РФ, Федеральные законы РФ, международные стандарты, нормативно-правовые документы, научные труды отечественных ученых, Интернет-ресурсы (официальные сайты) и зарубежные источники по тематике работы.

2. Результаты и обсуждения

После окончания Второй Мировой Войны в мире стремительно начало развиваться мировое хозяйство, вследствие чего появились предпосылки трансформации производственных и финансовых рынков экономик различных стран. Иными словами, началось ускорение научно-технического прогресса или глобализация, оказавшие влияние на появление системы мирового хозяйства. На мировом уровне было зарождение крупных компаний, оказывавшие влияние на расширение международных связей, финансового рынка и свободного движения капитала между различными странами. Такие крупные изменения также повлияли и на микроуровень экономики в виде неравномерного развития отраслевого бизнеса. Так, часть мелкого и среднего бизнеса может не выдержать конкуренции с более крупными корпорациями из-за разного финансового потенциала, что приведет к возможной ликвидации компаний или поглощение более крупными корпорациями мелкого бизнеса [6].

На данный момент нет единого мнения по поводу определения и классификации способов объединений компаний. Ниже приведены некоторые из них:

1. А. Маршак выделяет следующие формы объединений: слияние или поглощение; стратегический альянс; долгосрочный контракт¹.
2. Е.В. Семенова и Н.Б. Рудык считают, что существует немного больше форм объединений: слияние; стратегический альянс; совместное предприятие; маркетинговые соглашения; франчайзинг; участие в инвестиционных проектах; лицензирование; технологическое участие; венчурные инвестиции.
3. По мнению Т.Дж. Галпина и М. Хэндона интеграция бывает следующей: минимальная; умеренная; полная.
4. А.Е. Хачатуров и П.П. Лапшин предлагают делить формы объединений следующим способом: мягкие (альянсы, консорциумы, партнерства); жесткие (слияния, поглощения) [7].

Таким образом, можно объединить перечисленные классификации и представить в виде одной. Так, интеграция компаний бывает:

1. Жесткая (полное слияние компаний или поглощение одной компанией другую): с помощью реорганизации по критериям ст. 57, 58 ГК РФ²³ происходит объединение всех процессов компаний, участвующих в слиянии или поглощении.
2. Умеренная (покупка контрольного пакета акций): получение права принятия управленческих решений выбора и назначения руководства вследствие наличия большинства голосов в совете директоров. Часто в данном случае происходит интеграция «материнская компания — дочерняя компания», где большая часть контроля сосредоточена именно в материнской компании несмотря на то, что дочерняя является свободным юридическим лицом.

¹ Маршак А. Эффективные слияния и поглощения // Сообщество менеджеров | Executive.ru URL: <https://www.executive.ru/management/practices/338280-effektivnye-sliyaniya-i-pogloscheniya> (дата обращения: 28.02.2023).

² Ст. 57 ГК РФ ч.1. Реорганизация юридического лица URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/63213653d504d250157b82cd9d3232e3c26b5782/ (дата обращения: 28.02.2023).

³ Ст. 58 ГК РФ ч.1. Правопреемство при реорганизации юридических лиц URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/f1589216d5eb86d8485938f84b816120f499351f/ (дата обращения: 28.02.2023).

3. Мягкая (объединение без организационно-правовых изменений ради достижения общих целей посредством создания договора): в данном случае достижение общих поставленных целей может происходить с помощью введения централизации определенных контрольных функций в отдельных департаментах и отделах [8].

Несмотря на большое количество форм и видов объединений, самым распространенным является именно слияние и поглощение, хотя для данного вида характерно наличие размытых границ правил. Первые сделки в данном виде интеграций происходили еще в конце 19 — начале 20 веков, но популярность МА набрало уже в 21 веке. Так, процесс слияния или поглощения происходит в 3 этапа:

1. Юридический: переход права собственности и установление прав и обязанностей. Так, согласно ГК РФ, «слияние и присоединение представляют собой формы реорганизации юридического лица, при этом под слиянием понимается передача всех прав и обязанностей двух или более компаний новому юридическому лицу в процессе реорганизации»². Также, определение M&A дано в Федеральном законе «Об акционерных обществах»⁴. Если рассматривать европейский рынок, то в 1978 г. Третья директива Совета Европы в п. 3 ст. 54 от 9 октября в Договоре «О слиянии акционерных компаний» под слиянием определила «любое объединение хозяйствующих субъектов, в результате которого образуется единая экономическая единица из двух или более ранее существовавших структур»⁵. При этом основным документом, регулирующим слияние и поглощение в ЕС, является «Распоряжение Совета ЕЕС № 4064/89 1989 г., «О контроле над сделками по слияниям и поглощениям»⁶. При этом, поглощение компаний в ЕС регулируются Директивой и предложениях и поглощениях.

2. Бухгалтерский: переход и интеграция активов и обязательств компаний. Здесь из основных документов можно выделить такие, как: МСФО 3 «Объединение компаний»⁷ (здесь объединение означает «соединение отдельных организаций или предприятий в единую отчитывающуюся организацию»), а также SFAS 141 «Об объединении организаций»⁸ (в данном случае объединение включает в себя два действия: приобретение чистых активов и доли участия в одной или более компаниях, что приводит к получению контроля).

3. Экономический: определение и выявление факторов, влияющих на преимущества среди конкурентов. Интеграционный процесс в данном случае включает следующие ключевые моменты: реорганизация, реструктуризация, инкорпорирование, трансформация, синергический эффект (синергическая теория Бредли, Десаи, Ким), установление корпоративного контроля и изменение в структуре менеджмента [9].

⁴ Ст. 16. ФЗ № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/60be6cf020189b0e452f8c55ddd6392c04dc0f55/ (дата обращения: 01.03.2023).

⁵ Usher J. Plender's Cases & Materials on the Law of European Communities / J. Usher. Third Edition. Butterworths, 1993 // URL: https://hydi.um.edu.mt/primo-explore/fulldisplay?vid=356MALT_VU1&docid=356MALT_alma2125129600003956&lang=en_US&context=L (дата обращения: 28.02.2023).

⁶ Council Regulation (EEC) No 4064/89 of 21 December 1989 on the control of concentrations between undertakings, URL: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex%3A31989R4064> (дата обращения: 01.03.2023).

⁷ Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 3 «Объединения бизнесов», URL: https://minfin.gov.ru/common/upload/library/2017/01/main/MSFO_IFRS_3.pdf (дата обращения: 01.03.2023).

⁸ SFAS 141(R): Global Convergence And Massive Changes In M&A Accounting, URL: https://www.researchgate.net/publication/237646155_SFAS_141R_Global_Convergence_And_Massive_Changes_In_MA_Accounting (дата обращения: 01.03.2023).

Так, главной целью здесь является увеличение прибыли, а мотивом — синергический эффект. При этом компании также с помощью слияний и поглощений пытаются минимизировать свои затраты посредством уменьшения налоговых издержек при получении различных льгот.

Синергический эффект бывает четырех видов: операционный, управленческий, инвестиционный и торговый. При этом данный эффект возникает только в самоорганизующихся системах.

Интеграции бывают двух видов: дружественные и недружественные [10].

При первом виде руководство компаний поддерживают слияние или поглощение. Обычно, в данном случае более крупная компания, которая поглощает, помимо текущей цены по курсу акции платит еще и премию, называемую «ценовой премией за контроль».

Во втором случае компания, которую желают поглотить, отклоняет предложение о слиянии или поглощении, отказывая поглощающей компании. Таким образом, происходит выкуп акций поглощаемой компании с несоблюдением ее интересов⁹.

Обычно при дружественном поглощении цена приобретения акций компании значительно выгоднее, чем при враждебной интеграции.

Также существует классификация M&A по виду участия компаний¹⁰:

1. Горизонтальные: слияние происходит между компаниями из одного сектора бизнеса.
2. Вертикальные: слияние происходит между компаниями из одного сектора, но с разным родом деятельности.
3. Конгломератные: слияние происходит между компаниями из разных секторов и при отсутствии явной синергии.

Выбор типа и вида слияния зависит от ситуации на рынке, от стратегии компании, а также от ресурсов, которыми обладают компании.

3. Сделки по слияниям и поглощениям в секторе РМВ (фармацевтика, медицина и биотехнологии)

Начиная с 2000 года по всему миру было произведено более 790000 сделок по слияниям и поглощениям на общую сумму более 56 триллионов долларов США.

Самый пик по количеству и стоимости сделок пришелся на 2021 год, тогда было совершено 49622 сделки на общую сумму 3390 миллиардов долларов США, что изображено на рисунке 1.

Из них, как видно на рисунке 2, большая часть сделок (32,04 %) были проведены в США, на втором месте (8,08 %) Великобритания. Также в данный список вошли такие страны, как Китай, Франция, Германия, Япония, Канада, Нидерланды, Австралия и Швеция.

⁹ Слияние и поглощение компаний (M&A) // открытый журнал URL: <https://journal.open-broker.ru/economy/sliyanie-i-pogloshenie-kompanij-m-a/?ysclid=le19stpepx5654448> (дата обращения: 01.03.2023).

¹⁰ M&A: что такое слияния и поглощения и зачем компаниям объединяться // РБК URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/62f4ec689a7947cd1f8412d6> (дата обращения: 06.03.2023).



Рисунок 1. Сделки M&A по всему миру 1987–2022 гг.¹¹

При этом на рисунке 3 самые крупные по суммам сделки совершались в следующих отраслях: ТМТ (19,66 % от общей суммы всех сделок) на сумму 10495,05 млрд долл. США, энергетическая и химическая промышленность (17,4 % от общей суммы всех сделок) на сумму 9288,69 млрд долл. США, промышленность и химикаты (13,25 %) на сумму 7072 млрд долл. США, финансовые услуги (11,97 %) на сумму 6390,38 млрд долл. США, фармацевтика и биотехнологии (9,27 %) на сумму 4949,5 млрд долл. США, потребительские услуги (8,9 %) на сумму 4750,78 млрд долл. США, бизнес услуги (5,5 %) на сумму 2935,16 млрд долл. США, недвижимость (4,87 %) на сумму 2596,97 млрд долл. США, транспорт (3,3 %) на сумму 1762,75 млрд долл. США, досуг (2,54 %) на сумму 1357,9 млрд долл. США.

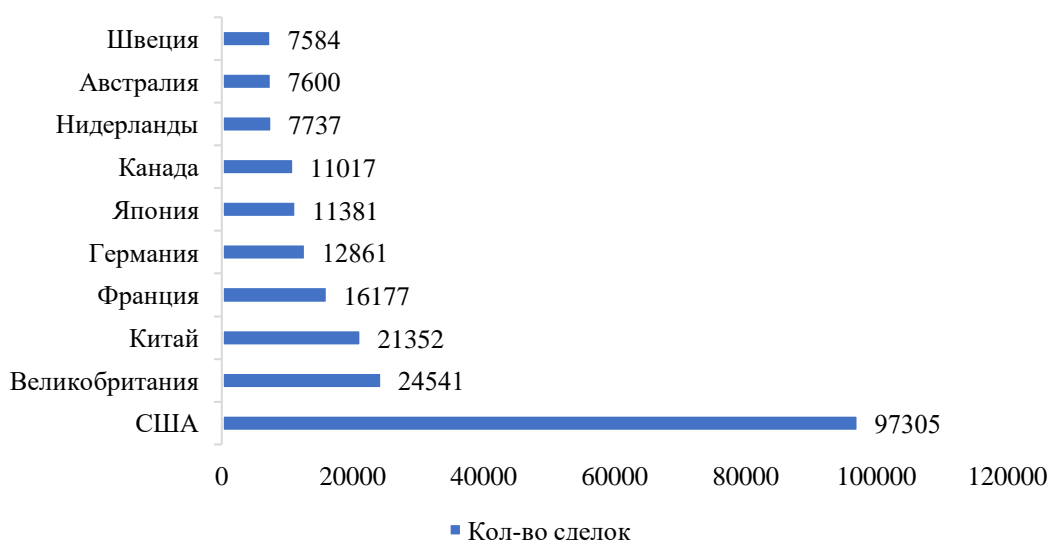


Рисунок 2. Крупнейшие участники торгов M&A сделок с 2006 по 2022 гг.¹²

¹¹ Number & Value of M&A Worldwide // imaa Institute for Mergers, Acquisitions & Allances URL: <https://imaa-institute.org/mergers-and-acquisitions-statistics/> (дата обращения: 28.02.2023).

¹² <https://mergers.whitecase.com> (дата обращения: 01.03.2023).



Рисунок 3. Суммы сделок по слияниям и поглощениям (в млрд долларов США) с 2006 по 2022 гг.¹²

В целом, фармацевтика, медицина и биотехнологии (РМБ) были четвертым по активности сектором слияний и поглощений в 2022 году, что показано на рисунке 4. Это обусловлено высокой инвестиционной привлекательностью, вызванной пандемией и COVID-19.

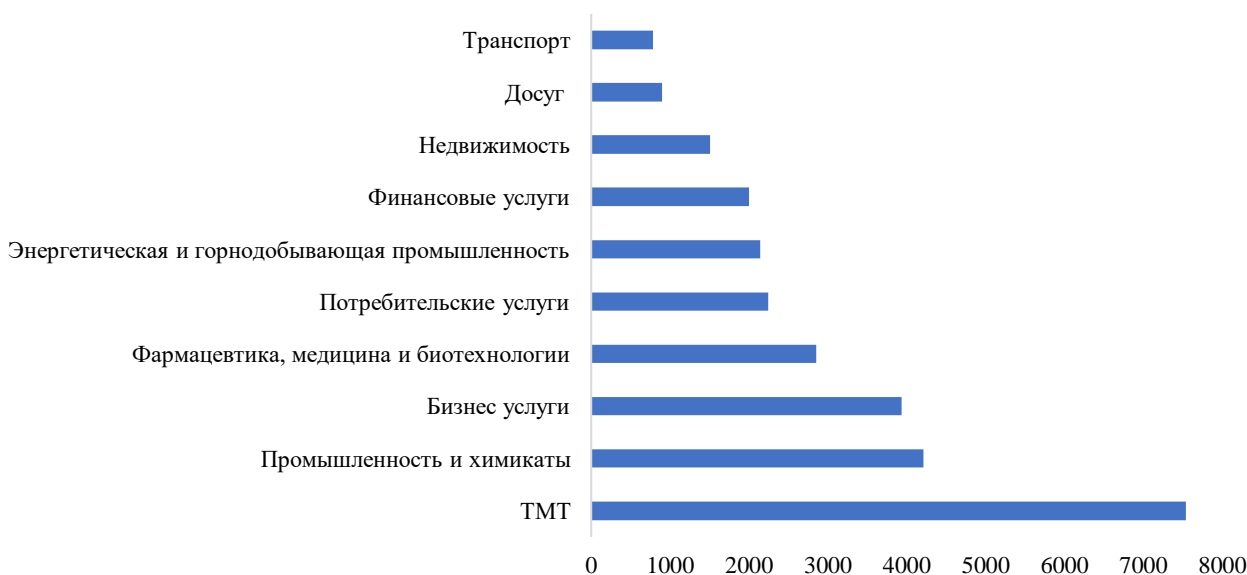


Рисунок 4. Количество сделок M&A в 2022 году¹²

Так, 2021 стал новаторским годом по заключению сделок во всех отраслях, в том числе в области здравоохранения, что подтверждается статистикой на рисунке 1. Глобальные слияния и поглощения в секторе фармацевтики, медицины и биотехнологий оставались также надежными и в 2022 году, несмотря на общее замедление слияний и поглощений по всем направлениям. На рисунке 5 показано, что в 2022 году в этом секторе было заключено в общей сложности 2852 сделки на общую сумму 375,1 миллиард долларов США, что до сих пор является показателем выше среднего, не считая 2021 года.

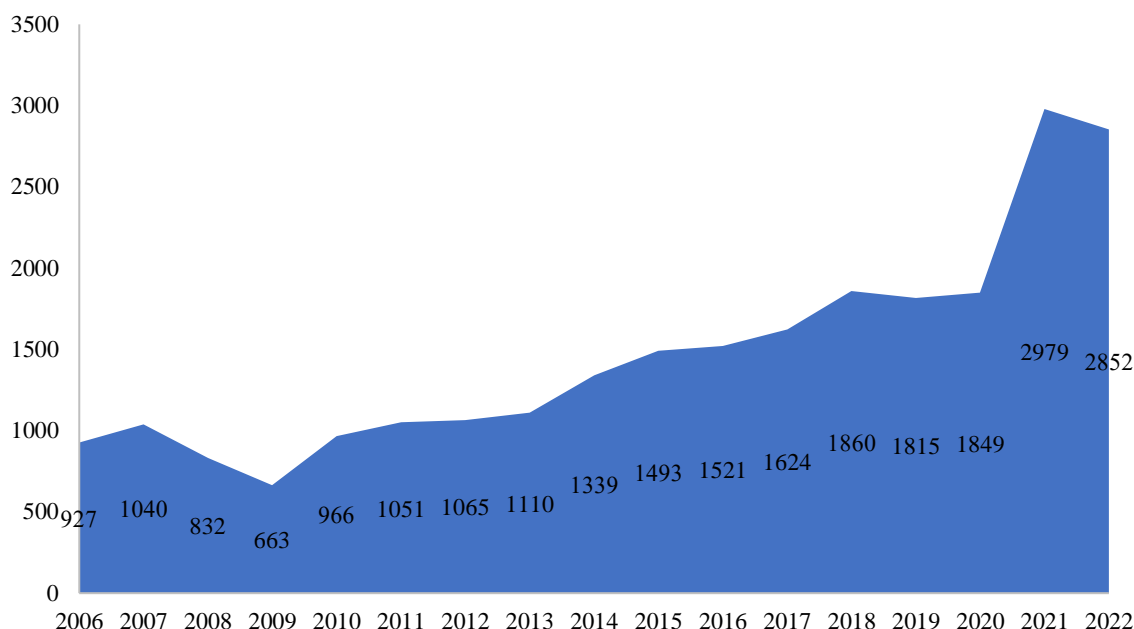


Рисунок 5. Объем сделок M&A с 2006 по 2022 гг.
Сектор: фармацевтика, медицина и биотехнологии¹²

Так, 2021 год характеризовался рекордным по количеству транзакций на сумму более 5 миллиардов долларов США, 20 сделок из которых были между крупными компаниями. В 2022 году крупных сделок было 9, все они были сосредоточены на биотехнологиях, поскольку крупные фармацевтические компании, богатые денежными средствами, продолжали извлекать выгоду из снижения стоимости после пандемии.

Крупнейшие из этих сделок включали в себя приобретение компанией Amgen за 28,3 миллиарда долларов США компании Horizon Pharma, General Electric's объявили о выделении GE HealthCare Technologies 22 миллиарда долларов США, Johnson & Johnson объявила о сделке по покупке ABIOMED, производящие сердечные насосы, за 19,3 миллиарда долларов США, Pfizer приобрели биотехнологическую фирму Biohaven за 11,6 миллиарда долларов США¹³.

Что касается компании Pfizer, то после успеха своей вакцины против COVID-19, они стремились использовать приобретения для расширения своей линейки лекарственных препаратов и поддержания роста компании, а биотехнологический сектор со своими нормализующимися оценками оказался идеальным местом.

Pfizer также объявили о приобретении американской технологической фирмы Global Blood Therapeutics (GBT) в августе 2022 года с целью пополнения своего ассортимента лекарственных препаратов. Покупка GBT, разработчика методов лечения, нацеленных на серповидноклеточную анемию, была оценена в 5,3 миллиарда долларов США¹⁴.

Еще одна крупная фармацевтическая компания США Bristol Myers Squibb (BMS), которая занимается инновационными биотехнологиями, в рамках крупной заявки объявила в июне 2022 года о покупке американского производителя лекарств от рака Turning Point за

¹³ PMB performs as pharma groups repurpose their portfolios // JD Supra URL: <https://www.jdsupra.com/legalnews/pmb-performs-as-pharma-groups-repurpose-3419124/> (дата обращения: 28.02.2023).

¹⁴ Pfizer Completes Acquisition of Global Blood Therapeutics // Pfizer URL: <https://www.pfizer.com/news/press-release/press-release-detail/pfizer-completes-acquisition-global-blood-therapeutics> (дата обращения: 28.02.2023).

4,6 миллиарда долларов США. Данная сделка является крупнейшей для BMS за последние 2 года и нацелена на возможность использования преимуществ быстрорастущего мирового рынка онкологии, который, по данным исследовательской компании Precedence Research, в 2021 году оценивался в 286 миллиардов долларов США¹⁵.

Британские дилеры также проявляют большую активность в приобретении зарубежных фирм PMB (фармацевтика, медицина и биотехнологии), заключив в 2022 году 118 международных сделок — это больше, чем любой предыдущий годовой рекорд. Среди данных сделок: покупка компанией GlaxoSmithKline (GSK) американского стартапа по производству вакцин Affiniva за 3,3 миллиарда долларов США. Данная сделка, помимо укрепления линейки вакцин, позволит также GSK расширить свое присутствие в районе Бостона, который является центром глобальных биотехнологических инноваций.

Также GSK в апреле 2022 года купила за 1,9 миллиарда долларов США компанию Sierra Oncology, специализирующуюся на раке крови, с целью усиления поставок лекарств¹⁶.

Из других международных сделок можно выделить приобретение в январе 2022 в Италии Ardian, ведущим частным инвестиционным домом во Франции, контрольного пакета акций Biofarma Group у White Bridge Investments. Компания занимается разработкой и производством пищевых добавок, медицинского оборудования и косметики. Сделка была оценена в 1,3 миллиарда долларов США, где Ardian приобрели 70 % бизнеса¹⁷.

В ноябре Adrian также реинвестировали средства в итальянскую фармацевтическую компанию Neopharmed Gentili через свой фонд совместно с NB Renaissance (частный фонд прямых инвестиций), овладев 80,86 % акций равными долями.

Британские фармацевтические компании также заинтересованы в приобретении доли в быстрорастущем секторе биотехнологий. В январе 2022 года лондонская Permira объединилась с инвестиционным управлением Абу-Даби для приобретения слияния итальянской Kedrion с британской Bio Products Laboratory (BPL) в рамках сделки стоимостью 2,7 миллиарда долларов США. Обе компании разрабатывают, производят и коммерциализируют терапевтические препараты из плазмы крови. Годовой доход новообразованной компании составит около 1,1 миллиарда евро, а ее портфель состоит из 37 продуктов и будет охватывать более 100 стран.

Фонды Permira ранее инвестировали 4,2 млрд евро в 18 инвестиционных проектов в здравоохранении, масштабируя некоторые из самых инновационных медицинских предприятий по всему миру, включая специализированную фармацевтику, медицинское оборудование, платформы стратегического аутсорсинга и технологии здравоохранения. Предыдущие инвестиции в этот сектор включали NeuraPharm, Quotient Sciences и LANE¹⁸.

¹⁵ Global healthcare M&A delivers strong performance // White & Case URL: <https://mergers.whitecase.com/highlights/global-healthcare-ma-delivers-strong-performance> (дата обращения: 28.02.2023).

¹⁶ GSK to buy Sierra Oncology for US\$1.9 billion to boost drug pipeline // Healthcare & Pharma Industry Magazine for Middle East & Africa URL: <https://www.healthcareafrika.info/gsk-to-buy-sierra-oncology-for-us1-9-billion-to-boost-drug-pipeline/> (дата обращения: 28.02.2023).

¹⁷ Ardian acquires from White Bridge Investments a majority stake in Biofarma Group, the Italian and European leader in the development, manufacture and packaging of food supplements, medical devices, probiotic-based products and cosmetics. // Ardian URL: <https://www.ardian.com/press-releases/ardian-acquires-white-bridge-investments-majority-stake-biofarma-group-italian-and> (дата обращения: 28.02.2023).

¹⁸ Permira Funds and the Marcucci family complete investment in Kedrion & BPL // Kedrion biopharma URL: <https://www.kedrion.com/permira-funds-and-the-marcucci-family-complete-investment-in-kedrion-and-bpl/> (дата обращения: 28.02.2023).

Сектор здравоохранения стал очень инвестиционно-привлекательным для частных инвестиционных компаний, которые стремятся извлечь выгоду после пандемии. В 2022 году с участием частных инвестиций в общей сложности было заключено 914 сделок на сумму 128,4 миллиарда долларов США, что превысило годовые показатели рынка M&A за другие года, за исключением 2021 года, когда фирмы потратили рекордное количество денег на сделки по слияниям и поглощениям — 276,8 миллиарда долларов США в 1105 сделках в секторе фармацевтики, медицины и биотехнологий.

В результате самая дорогостоящая глобальная сделка года с привлечением частных инвестиций в секторе PMB привела к тому, что американская компания Summit Health была куплена Walgreens Boots Alliance через свою дочернюю компанию Village Practice Management за 8,9 миллиарда долларов США¹⁹.

Другие крупные сделки включали: покупку датского производителя слуховых аппаратов WS Audiology компаниями EQT и Santo Holding за 5,7 миллиарда долларов США; вышеупомянутую сделку GSK с Affinivax; покупка Astorg Partners, немецкого производителя фармацевтических препаратов, Corden Pharma International. Финансовые подробности не разглашались. Сделка оценивается более чем в 2,5 миллиарда евро (2,6 миллиарда долларов США)²⁰.

Также консорциум американской частной инвестиционной компании Carlyle Group и французской частной инвестиционной компании PAI Partners согласился приобрести Theramex HQ UK Ltd, британскую фармацевтическую компанию, специализирующуюся на женском здоровье, у люксембургской частной инвестиционной компании CVC Advisors. Сделка стоимостью 1,4 миллиарда долларов США позволит Carlyle и PAI нацелиться на выход международной платформы women's health platform, которая под управлением CVC стала обслуживать более шести миллионов женщин в 57 странах региона EMEA, APAC (Азиатско-Тихоокеанского региона) и Южной Америки²¹.

Выводы

Несмотря на то количество сделок с частными инвестициями в 2022 году значительно снизилось по сравнению с рекордными максимумами 2021 года, заключение сделок с частными инвестициями в 2022 году стало вторым лучшим годом для данного класса активов после бума слияний и поглощений 2007 года, а на спонсорские сделки пришлось 6,2 % мирового объема сделок по слияниям и поглощениям в 2022 году, что является самой высокой долей прямых инвестиций за десятилетие. Это было во многом обусловлено тенденцией крупных фармацевтических фирм — особенно базирующихся в США — использовать преимущества спроса на биотехнологии для наращивания своих активов. Тем не менее, исторические тенденции, такие как необходимость выхода на новые рынки, особенно среди британских фирм, сохранит активный интерес со стороны частных инвестиционных компаний, которые продолжают обеспечивать поток большого количества сделок M&A в 2023 году.

¹⁹ VillageMD acquires summit health-citymd, creating one of the largest independent provider groups in the U.S. // Walgreens Boots Alliance URL: <https://investor.walgreensbootsalliance.com/news-and-events/financial-news/financial-news-details/2022/VillageMD-Acquires-Summit-Health-CityMD-Creating-One-of-the-Largest-Independent-Provider-Groups-in-the-U.S/default.aspx> (дата обращения: 28.02.2023).

²⁰ Astorg Nears \$2.6 Billion Acquisition of CordenPharma // Bloomberg URL: <https://www.bloomberg.com/news/article/2022-05-02/astorg-is-said-to-near-2-6-billion-acquisition-of-cordenpharma> (дата обращения: 28.02.2023).

²¹ Carlyle, PAI Nearing \$1.4 Billion Deal for CVC's Theramex // Bloomberg URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-03-27/carlyle-pai-said-to-near-1-4-billion-deal-for-cvc-s-theramex> (дата обращения: 28.02.2023).

Ожидается, что в 2023 году рынки слияний и поглощений останутся сложными. Центральные банки по обе стороны Атлантики дали понять, что на горизонте новые повышения процентных ставок, цены на энергоносители остаются повышенными, долговые рынки остаются напряженными.

Есть надежды на то, что инфляция и процентные ставки выровняются в какой-то момент в 2023 году и помогут вновь открыть долговые рынки. Однако даже при отсутствии обильной активности банков и рынков капитала спонсоры извлекли выгоду из роста частного кредитного пространства, когда появились долговые фонды, чтобы заполнить вакуум финансирования и предоставить долговые пакеты все большего размера и гибкости.

Трансграничные слияния и поглощения — особенно из США в Великобритании, где ослабление фунта стерлингов пошло на пользу инвесторам, вкладывающим в доллары, — также окажутся привлекательными для участников сделок M&A.

Ожидается, что рынки сделок выиграют от огромного объема инвестиций, которые потребуются для перевода мировой энергетической системы с углеводородов на альтернативные источники энергии. По оценкам McKinsey, для достижения чистых нулевых выбросов углекислого газа к 2050 году потребуются инвестиции в размере 275 триллионов долларов США. Капитал слияний и поглощений станет важнейшим рычагом для достижения этих целей.

После сложного года участникам сделок все еще предстоит пройти извилистый путь переговоров в 2023 году, но привлекательные возможности для заключения сделок будут по-прежнему представляться.

ЛИТЕРАТУРА

1. Скрипкин И.В., Шишков П.О. Перспективы реализации и развития стратегии импортозамещения в сфере фармацевтической промышленности Российской Федерации // Вестник Евразийской науки. — 2022 № 6. — URL: <https://esj.today/PDF/63ECVN622.pdf>.
2. Нежникова Е.В., Максимчук М.В. Фармацевтическая отрасль в РФ: проблемы и перспективы развития // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. — 2019. — Т. 27. — № 1. — С. 102–112.
3. Каневская И.Ю. и др. Рынок биотехнологий // Агрофорсайт. — 2022. — № 1. — С. 48–58.
4. Бирюкова А.Д. Проблемы и тенденции развития современного фармацевтического рынка // Политехнический молодежный журнал. — 2021. — № 2. — С. 7–7.
5. Иванова Ю.О., Джумаева Р.А. Тенденция развития мирового рынка биотехнологических производств // ББК 34.7 ПЗ6. — 2019. — С. 295.
6. Мамедьяров З.А. Стратегическое значение фармацевтической отрасли в условиях пандемии коронавируса // Международная аналитика. — 2021. — Т. 11. — № 4. — С. 122–136.
7. Тарасенко Е.А., Дворяшина М.М. Рынок частной медицины в России: взгляд маркетолога // Всероссийский экономический журнал ЭКО. — 2019. — № 6(540). — С. 43–61.

8. Измайлов А.М., Зипунникова А.А. Структура фармацевтического рынка: концентрация участников и отраслевая специфика // Парадигмы управления, экономики и права. — 2020. — № 1. — С. 109–116.
9. Соболева А.А. Бизнес-экосистема как перспективная форма международного партнерства на рынке биотехнологий // Архитектура финансов: новые решения в условиях цифровой экономики. — 2019. — С. 238–241.
10. Сергеева Н.М. Оценка тенденций рынка медицинских услуг здравоохранения // Наука и практика регионов. — 2020. — № 3. — С. 100–104.

Tarasova Valeriia Stanislavovna

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: Tarasova.v@yahoo.com

Academic adviser: **Turgaeva Aksana Al'bekovna**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: AATurgaeva@fa.ru; a_turgaeva@mail.ru

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-8374-1706>

RSCI: https://www.elibrary.ru/author_profile.asp?id=455538

Market analysis of mergers and acquisitions in the pharmacy, medicine and biotechnology sector

Abstract. After reaching unprecedented highs in 2021, the global M&A markets experienced a difficult period in 2022, as the participants in the transactions struggled with inflation, rising interest rates and the consequences of the conflict in Ukraine. Currently, pharmaceuticals, medicine and biotechnology (PMB) has become one of the most popular sectors of the mergers and acquisitions market, after TMT, industry and chemicals and business services, due to the high investment attractiveness caused by the pandemic and COVID-19. This article examines the problem of increasing the investment attractiveness of the health sector, as participants try to benefit from the year after the pandemic. In 2022, a total of 914 transactions worth 128.4 billion US dollars were concluded with the participation of private investments. The purpose of the study was to analyze the international market of mergers and acquisitions in the PMB sector, taking into account increased interest rates, inflation and the geopolitical situation, and to describe large transactions involving private investment companies.

In the course of the analysis, general scientific research methods were used. As a result of the research, the author came to the conclusion that at the moment there is no consensus on the definition and classification of ways of combining companies. In the article, the author described several approaches of experts to understanding the definition of the essence of mergers and acquisitions. With the help of open statistical information on the market of mergers and acquisitions in the pharmaceutical, medicine and biotechnology sectors, expensive global transactions in 2022 involving private investment were analyzed and presented, as well as investor expectations about the 2023 market were described.

Keywords: mergers and acquisitions; integration; consolidation; M&A; PMB; pharmacy; medicine and biotechnology; direct investments