

УДК 338.001.36

А. В. Евстратов

Волгоградский государственный технический университет, Волгоград,
e-mail: evstratov.mail@gmail.com

Е. В. Репринцева

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

Н. А. Суворов

Волгоградский государственный технический университет, Волгоград,
e-mail: conanbink@mail.ru

ПРОЦЕССЫ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ НА ФАРМАЦЕВТИЧЕСКОМ РЫНКЕ: ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Ключевые слова: фармацевтический рынок, слияния и поглощения, синергетический эффект, структура рынка, вертикальная интеграция, оригинальные лекарственные средства, дженерики.

Фармрынок является сложным механизмом формирования и развития его составных элементов, который каждый год показывает положительную динамику увеличения темпов роста своих объемов, как в стоимостном, так и в натуральном выражениях. Изучение процессов слияний/поглощений (далее – М&А «mergers and acquisitions») на фармрынке является перспективным направлением для исследования, так как структурные преобразования, которые неизбежно случаются в результате этих преобразований, создают новую конкурентную среду, влияют на сложившуюся конъюнктуру рынка, вследствие чего изменяется ценовая политика компаний, которая в конечном итоге влияет на уровень платёжеспособного спроса потребителей. Изменение уровня платёжеспособного спроса, в свою очередь, одновременно со сложившейся структурой заболеваемости влияют на уровень доступности лекарственных препаратов. В ходе исследования проводится оценка основных тенденций процессов М&А на мировом и российском фармацевтических рынках. Выявлено, что специфика процессов слияний и поглощений на российском рынке связана, в основном, с активностью в сегментах оптового и розничного звена. Хотя, интеграция в производственном сегменте также имеет место. Установлено, что на российском рынке наиболее ярко проявила себя тенденция вертикальной интеграции. Это объясняется стремлением российских компаний минимизировать свои расходы, объединить капитал с капиталом партнера для эффективного расходования, и как итог – завоевать большую часть рынка. По статистическим результатам, данные о количестве компаний, прошедших путь вертикальной интеграции, менялись, то показатели резко ухудшались, в связи с кризисом экономики в целом, то улучшались, в связи со стабильностью положения экономических показателей.

А. В. Евстратов

Volgograd State Technical University, Volgograd, e-mail: evstratov.mail@gmail.com

Е. В. Reprintseva

Kursk State Medical University, Kursk, e-mail: elena.reprin@yandex.ru

Н. А. Суворов

Volgograd State Technical University, Volgograd, e-mail: conanbink@mail.ru

MERGER AND ACQUISITION PROCESSES IN THE PHARMACEUTICAL MARKET: KEY TRENDS AND PROSPECTS

Keywords: pharmaceutical market, mergers and acquisitions, synergy effect, market structure, vertical integration, original drugs, generics.

The pharmaceutical market is a complex mechanism for the formation and development of its constituent elements, which every year shows a positive trend in increasing the growth rate of its volumes, both in value and in physical terms. The study of mergers/acquisitions (hereinafter referred to as M&A “mergers and acquisitions”) in the pharmaceutical market is a promising area for research, since the structural transformations that inevitably occur as a result of these transformations create a new competitive environment, affect

the current market situation, as a result of which changes the pricing policy of companies, which ultimately affects the level of effective demand of consumers. Changes in the level of effective demand, in turn, along with the existing structure of morbidity, affect the level of availability of medicines. The study assesses the main trends in M&A processes in the global and Russian pharmaceutical markets. It was revealed that the specifics of the processes of mergers and acquisitions in the Russian market are mainly associated with activity in the wholesale and retail segments. Although, integration in the manufacturing segment also takes place. It has been established that the trend of vertical integration has most clearly manifested itself in the Russian market. This is due to the desire of Russian companies to minimize their costs, to combine capital with the capital of a partner for efficient spending, and as a result, to win a large part of the market. According to the statistical results, data on the number of companies that have passed the path of vertical integration changed, then the indicators deteriorated sharply, due to the crisis of the economy as a whole, then improved, due to the stability of the economic indicators.

Введение

Актуальность темы слияний и поглощений обусловлена высоким уровнем социальной значимости фармрынка, которая связана с постоянным удовлетворением потребности в выздоровлении. Изучение процессов слияний и поглощений фармрынка является перспективным направлением для исследования, так как структурные преобразования на рынке в результате происходящих процессов M&A компаний связаны с изменением уровня монопольной власти в различных его сегментах [1, 2]. Процессы структурных изменений происходящих в результате M&A являются результатами изменения уровня рыночной концентрации в отдельных сегментах фармрынка, и связаны с цикличностью развития экономики в целом, с учетом общего влияния макроэкономической ситуации на уровень конкуренции в рынке. Именно поэтому, тема, выбранная для изучения, несомненно, является актуальной для современной экономической науки, и определяет основные направления исследования с учетом всех аспектов развития процессов M&A на фармрынке [3, 4].

Необходимо отметить, что «проведение анализа сделок M&A в масштабе мирового фармацевтического рынка является актуальным, так как результатом данных процессов являются структурные преобразования, приводящие к изменению расстановки сил среди участников рынка, изменению ценовых и маркетинговых стратегий» [5, 6]. Именно по причине социальной значимости фармрынка, структурные изменения, происходящие на рынке в результате процессов M&A влияют на доступность лекарств для потребителей.

На мировом фармрынке «процессы слияний и поглощений влекут за собой необходимость увеличения разработки и выведения на рынок оригинальных лекарственных

средств и экономии средств от объединения исследовательских усилий. Практика показывает, что в основном выделяются процессы M&A, такие как: процесс слияния с конкурирующей компанией, процесс поглощения конкурирующей компании, расширение выпускаемого ассортимента за счет открытия новых направлений деятельности» [7, 8].

Как отмечалось ранее, в исследованиях одного из авторов данной статьи, фармацевтический рынок является «одним из самых высокотехнологичных рынков в мировой экономике. Он входит в число рынков с развитой конкуренцией, объясняющейся большим объемом и разнообразием лекарственных средств, огромным количеством поставщиков (включая импортеров), довольно-таки значительной взаимозаменяемостью препаратов внутри групп и высокой развитостью аптечных сетей» [9]. По мнению экспертов «особая важность изучения развития фармацевтического рынка связана с тем, что данный рынок является сферой обращения лекарственных средств и изделий медицинского назначения, существование которой связано с потребностью населения в поддержании своего здоровья, что, в свою очередь, выражается в необходимости приобрести лекарственный препарат» [10].

Цель исследования – провести оценку тенденций слияний и поглощений на мировом и российском фармацевтическом рынке и его основных сегментах.

Материалы и методы исследования

В ходе исследования использовались данные аналитических отчетов журналов «Фармацевтический вестник», «Ремедиум» о развитии фармацевтического рынка в период 2005-2021 гг. [11, 12]. В рамках исследования представлена динамика развития мирового фармрынка в период 2009-2021 годов, а также рассматривается дина-

мика крупнейших сделок по M&A на мировом фармрынке в период 2000-2020 гг. – с детализацией по компаниям и по годам. Интеграционные процессы фармкомпаний на российском рынке проанализированы период 2005-2019 годов. В период 2015-2021 годов выделено количество сделок по M&A на мировом фармрынке, а также сумма осуществленных сделок, что дает возможность оценить основные тенденции в изучаемых процессах. Исследование проводилось с учетом фундаментальных концепций, которые представлены в трудах исследователей по экономической теории, положения и выводы ученых, посвященных вопросам изучения структуры фармацевтического рынка, а также процессам слияний и поглощений. В основу исследования положен системный подход, а также применение общенаучных методов: анализа и синтеза данных, статистического, структурного, сравнительного, ретроспективного анализа и приемов описательной статистики (в частности, речь идет об анализе процессов M&A, а также о развитии фармрынка на разных уровнях его функционирования).

Результаты исследования и их обсуждение

В результате проведенного ретроспективного анализа развития мирового фармрынка авторами было установлено, что в 2016 году его объем достиг 1158 млрд долларов США, в 2017 году – 1193 млрд долларов США, в 2018 году – 1236 млрд долларов США, в 2019 году – 1294 млрд долларов США, в 2020 году – 1345 млрд долларов США, в 2021 году объем

мирового фармрынка увеличился по сравнению с 2020 г. (1345 трлн долларов США) и составил 1,481 трлн. долларов США. И в 2021 году ситуация на мировом фармрынке сохранила среднегодовую тенденцию к росту в 10% [13]. На рисунке 1 представлена динамика мирового фармрынка в период 2009-2021 годов.

В результате формирования и развития фармрынка неизбежно возникают ситуации, которые являются катализатором для структурных преобразований на рынке. К таким структурным преобразованиям фармацевтического рынка относятся интеграционные процессы компаний, которые приводят к увеличению рыночной концентрации, и создают как положительное, так и отрицательное воздействие на всех участников рынка.

Для оценки абсолютных значений авторами статьи была рассмотрена динамика сделок M&A по годам, и определены их пиковые значения (рисунок 2).

Как следует из динамики, представленной на рис.2, пиковые значения сделок M&A были зафиксированы в 2000, 2009, 2014 и 2019 годах. В годы пиковых значений по сумме сделок, фармацевтические компании стремились заключать эти соглашения с целью приобретения разработок оригинальных лекарственных средств с перспективой выхода на новые сегменты мирового фармрынка.

Проведя анализ сделок M&A на мировом фармрынке, авторами статьи были выделены наиболее крупные из них (рисунок 3), стоимостью которых превышала 5 млрд долларов США.

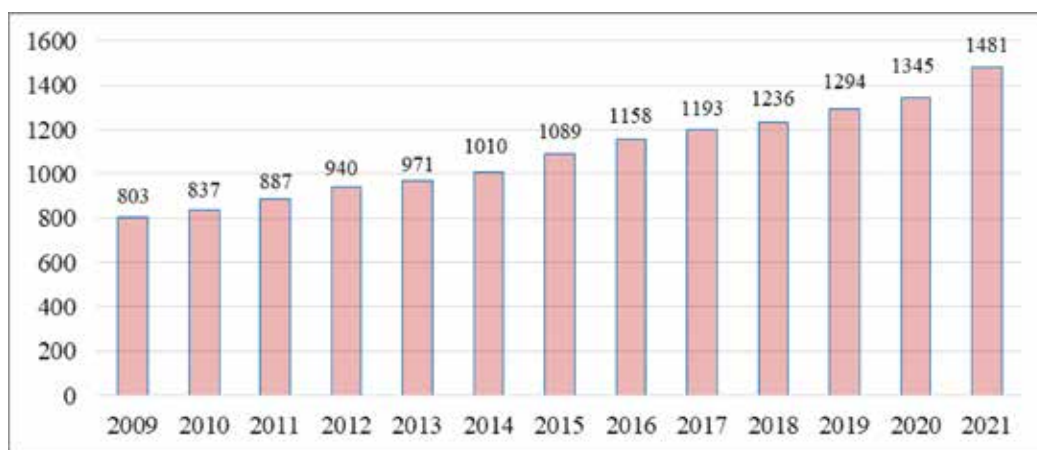


Рис. 1. Ёмкость мирового фармрынка в 2009-2021 годах, млрд долларов США

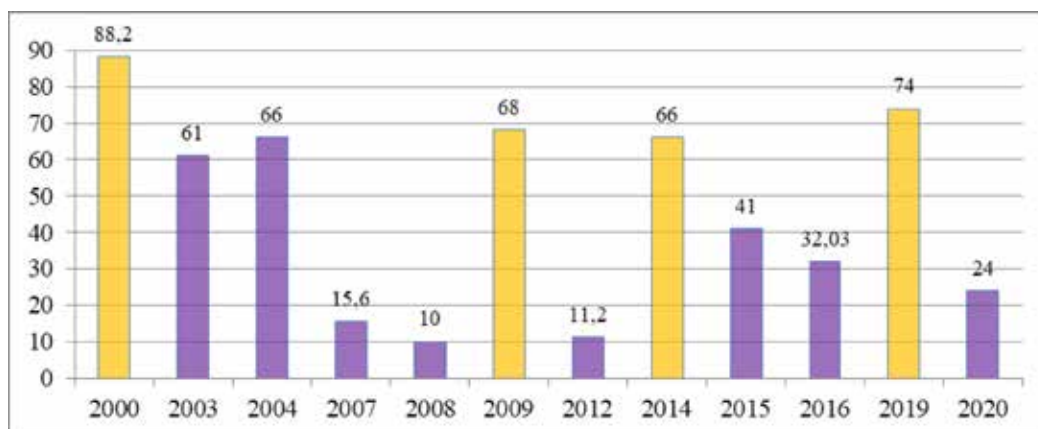


Рис. 2. Сделки M&A по годам на мировом фармрынке, млрд долларов США

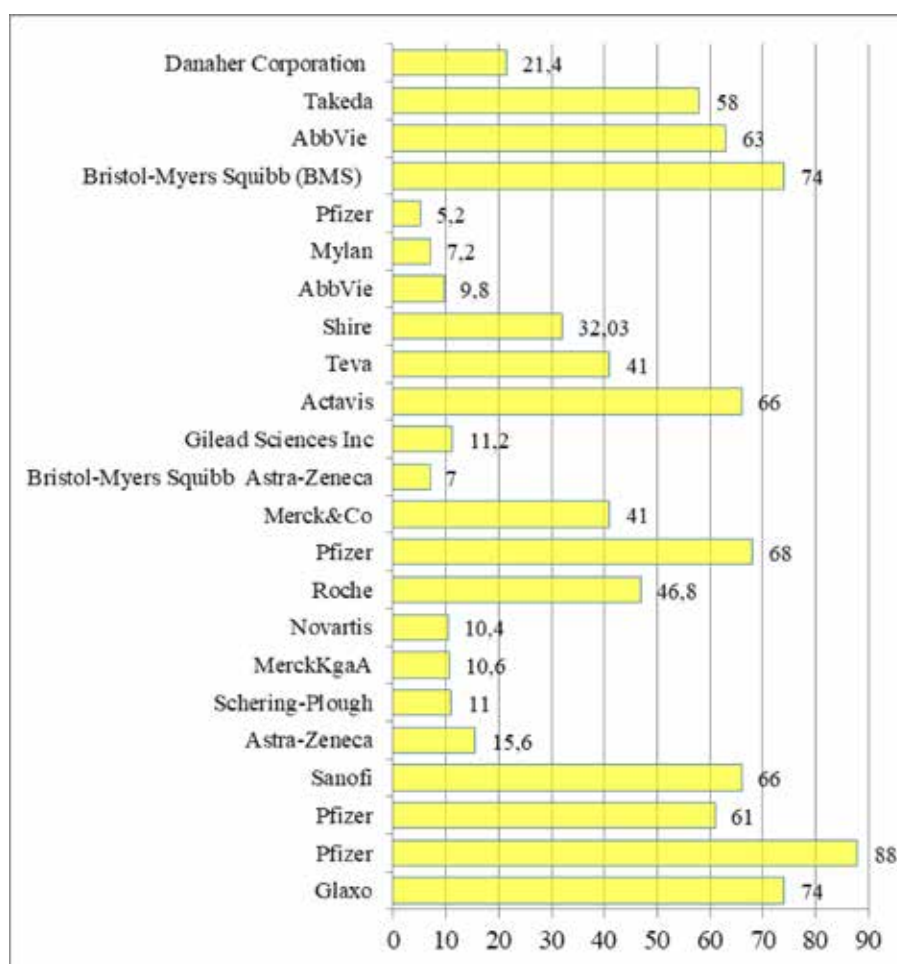


Рис. 3. Наиболее крупные сделки M&A на мировом фармрынке в XXI веке, млрд долларов США (составлено автором)

Процессы слияний и поглощений, которые наблюдаются на мировом фармрынке, происходят на фоне изменения общемировой экономической конъюнктуры, изменения фи-

нансовых результатов компаний, завершения процессов разработки и клинических испытаний, а также изменения стратегий развития субъектов мирового фармрынка.

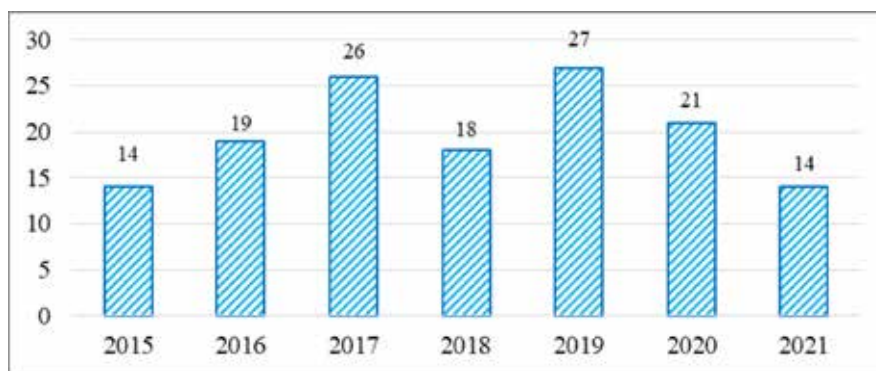


Рис. 4. Количество сделок M&A на мировом фармрынке в 2015-2021 годах (составлено автором)

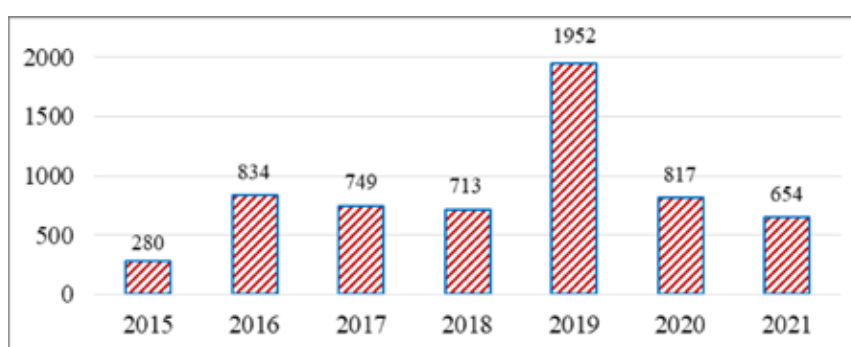


Рис. 5. Сумма сделок M&A на мировом фармрынке в 2015-2021 гг., млрд долл. США

Как показывает опыт изучения процессов слияний и поглощения – далеко не каждый завершившийся процесс приносит его инициаторам столь желанный положительный синергетический эффект в результате объединения активов. В результате проведенного ретроспективного анализа количества сделок по слияниям и поглощения в период 2015-2021 годов на мировом фармрынке была выявлена тенденция, которая представлена на рисунке 4.

Фармацевтическая отрасль чаще всего характеризуется сделками по осуществлению интеграции с целью завладения потенциально перспективными препаратами, лицензиями, патентами и биотехнологиями, способными дать новый фактор роста компании в среднесрочной и долгосрочной перспективе. В результате, больше половины (58 %) таких сделок в сфере фармацевтики направлены на расширение продуктовой линейки и поиска новых оригинальных лекарственных средств.

В результате проведенного ретроспективного анализа суммы сделок по слияни-

ям и поглощения в период 2015-2021 годов на мировом фармрынке была выявлена тенденция, которая представлена на рис.5.

Очевидно, что возникшая ситуация со снижением активности в сфере M&A на мировом фармрынке, связана, прежде всего, с ситуацией пандемии коронавирусной инфекции, а также с сокращением доходов компаний на различных сегментах фармрынка. Некоторые сделки, которые были намечены и анонсированы в 2020-2021 годах были отложены на неопределенное время.

Ретроспективный анализ процессов M&A на российском фармрынке показал, что фармрынок является сложным механизмом формирования и развития его составных элементов, который каждый год показывает положительную динамику увеличения темпов роста своих объемов, как в стоимостном, так и в натуральном выражениях. Изучение процессов M&A на российском фармрынке является перспективным направлением для исследования, так как структурные преобразования,

происходящие в результате этого на рынке, связаны с изменением уровня рыночной концентрации участников рынка в различных его сегментах. В результате этих процессов «происходит воздействие на изменение уровня концентрации участников рынка, изменения ее структуры, влияние на интенсивность конкуренции на рынке, субъекты рынка становятся более крупными игроками и претендуют на лидерство в отрасли, также процессы влияют на доступность лекарственных средств для потребителей» [14].

Необходимо отметить, что основной тенденцией процессов M&A является тот факт, что «крупные производители и дистрибьюторы лекарственных препаратов проявляют немалый интерес к созданию розничных сетей. Вертикальная интеграция «производитель-дистрибьютор-аптека» позволяет повысить конкурентоспособность каждого из звеньев этой цепочки, эффективнее управлять сбытом, проводить маркетинговую политику, продвигать продукцию родственной компании-производителя, реализуя также продукцию других производителей, изучать спрос» [15]. Такого количества уходов с рынка крупных оптовых компаний за последние годы на фармацевтическом рынке не наблюдалось никогда. За последние несколько лет из рейтинга TOP-10 национальных фармацевтических дистрибьюторов, да, и вообще, с фармацевтического рынка исчезли уже три крупных компании: «Империя-Фарма», «Ориола», «Alliance Healthcare».

Вертикальная интеграция на российском фармрынке представляет собой процессы слияний/поглощений которые осуществляются в следующей цепочке «производитель ↔ дистрибьютор ↔ аптечная сеть». В результате проведенного ретроспективного анализа осуществленных сделок слияний/поглощений в 2015-2020 годах несколько компаний из оптового сегмента российского фармрынка провели процессы объединения своих активов с некоторыми аптечными сетями. Среди этих компаний оптового сегмента российского фармрынка необходимо выделить «Катрен», «Протек», «Роста».

Со стороны крупнейших фармацевтических компаний и корпораций интерес и стремление к процессу M&A диктуется интенсификацией разработок лекарствен-

ных средств и выведением их на мировой рынок с учетом возникающей экономии ресурсов, а также синергетическим эффектом и стремлением снизить свои издержки. Данный факт позволяет фармотрасли повышать свою конкурентоспособность и стабильно, динамично развиваться. На данный момент компании, которые сформировались таким образом, могут сэкономить на своих издержках до 20%, что позволяет направить высвобожденные ресурсы на проведение исследований или испытания новых препаратов.

Стремление фармкомпаний к интегрированию по вертикальному типу обусловлено стремлением расширить ассортимент производимых лекарственных средств, осуществлять экспансию на новые рынки, расширять свое присутствие на уже существующих рынках и получать положительный синергетический эффект от интеграционного процесса.

Согласно стратегии Правительства Российской Федерации «Фарма 2020» была поставлена задача на повышение объемов производства лекарств и медицинских изделий в Российской Федерации [16]. С 2011 года несколько транснациональных гигантов фармацевтической отрасли открыли предприятия в Российской Федерации и подписали договоры о сотрудничестве с российскими производителями, такие как компании «Novartis», «Takeda», «Teva», «NovoNordisk» и «AstraZeneca», «GlaxoSmithKline», «Pfizer» и «Bayer».

Государственная корпорация «Ростех» и компания «Marathon Group» в августе 2017 года начали проводить объединение своих активов для создания нового эффективного предприятия. Новая компания должна заняться организацией фармацевтических поставок лекарственной продукции, разработкой и производством инновационных отечественных лекарств. Компания «Marathon Group» выпускает около 350 препаратов и медицинских изделий, а холдинг «Нацимбио» (входит в государственную корпорацию «Ростех») производит вакцины против туберкулеза и вирусного гепатита. В результате проведенного ретроспективного анализа авторами статьи были установлены основные сделки M&A в 2005-2019 году на российском фармрынке, которые представлены в таблице.

Сделки M&A фармкомпаний на российском рынке в 2005-2019 гг.

Год	Актив/ Объект слияния	Покупатель	Сумма сделки
2005	«Нижфарм»	«Stada»	80,5 млн евро
2010	«Виндексфарм»	«Фармстандарт»	нет данных
	«Биотон-Восток»	«Sanofi-Aventis»	48 млн евро.
	«Ratiopharm»	«Teva»	4,95 млрд долл.
2014	«Гарденхиллс»	«Abbott»	13,6-17 млрд рублей
	«Первая помощь»	«Роста»	н/д
2015	«Нектар Юг»	«Фармацевт»	н/д
	Аптечная сеть «Сеть аптек «Забава»	«Медэкспорт-Северная звезда»	50 млн руб.
	Аптечная сеть «Ладушка»	«Роста»	1,6 млрд руб.
	Аптечная сеть «Близнецы»	«Мелодия здоровья»	200 млн руб
2016	Аптечная сеть «36,6»	«А5»	10 млрд руб
	Аптечная сеть «Ригла»	«Фармбизнес Альянс», «Авиценна»	н/д
	Аптечная сеть «Фарленд»	«Лекарь», «Вита», «Ваше здоровье»	н/д
	Аптечная сеть «Мелодия здоровья»	«Первая помощь», «Аптечный дом»	н/д
2017	Аптечная сеть «Фармакор»	«36,6»	2 млрд руб.
	Аптечная сеть «Мелодия здоровья»	«Столетник»	260 млн руб.
2018	Аптечная сеть «Эркафарм»	«Радуга-Первая помощь+Ладушка»	12 млрд руб.
2019	завод «Teva» в Ярославле	«Р-Фарм»	доля в УК
	интернет-аптека «Еаптека»	«Р-Фарм» + «Сбер»	доля в УК
	«Takeda»	«Stada»	0,7 млрд долл. США
2020	«Гемамед»	«Фармстандарт»	доля в УК
	«Синтез»	«Биннофарм Групп»	доля в УК
	«Р-Фарм»	«Canon Medical Systems»	доля в УК

Заключение

В результате проведенного ретроспективного анализа сделок M&A на фармрынке авторами статьи был сделан вывод, что данные процессы возникают в результате изменения общемировой экономической конъюнктуры, изменения финансовых результатов компаний, завершения процессов разработки и клинических испытаний, а также изменения стратегий развития субъектов мирового фармрынка. Как показывает опыт изучения процессов M&A – далеко не каждый завершившийся процесс приносит его инициаторам столь желанный положительный синергетический эффект в результате объединения активов. Было установлено, что количество и интенсивность сделок имеет тесную связь с уровнем макроэкономической нестабильности и отражается на текущих финансовых показателях фар-

мацевтических компаний в различных сегментах мирового фармацевтического рынка. Ухудшение финансовых показателей в преддверии кризисных ситуаций влияет на оперативность принятия стратегических решений. В складывающейся ситуации немногие фармацевтические компании решаются на слияния своими активами, а с течением времени – в результате несвоевременности действий получают участие в процессе поглощения своей компании более стабильным и благополучным конкурентом. В результате анализа сделок M&A на российском фармрынке было установлено, что фармацевтический рынок в России активно развивается и продолжает увеличиваться. Основная активность отмечается в сегменте розничных поставщиков, количество сделок которых превышает количество сделок в дистрибуторском и производственном сегментах.

Библиографический список

1. Горлов В.В. Состояние фармацевтического рынка России и показатели эффективности производственной деятельности фармацевтических организаций // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2013. № 7(145). С. 22-27.
2. Папанова С.Ю. Рецензия на монографию А.В. Евстратова, А.М. Измайлова «Слияния и поглощения компаний на фармацевтическом рынке: мировой опыт и российская специфика» // Известия Волгоградского государственного технического университета. 2017. № 2(197). С. 120-122.
3. Мамедьяров З.А. Тенденции и перспективы Российской фармацевтической отрасли и применимость мирового опыта // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2017. Т. 8. № 4. С. 772-780.
4. Мамедьяров З.А. Развитие фармацевтической отрасли на фоне кризиса: глобальные тенденции // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2020. Т. 11. № 4. С. 398-408.
5. Дремова Н.Б., Олейникова Т.А., Орешко А.Ю. Маркетинговые программы для аптечных организаций: методические подходы к формированию // Современные проблемы науки и образования. 2013. № 5. С. 640.
6. Пушкарев О.Н. Качество и особенности продвижения фармацевтической продукции // Казанский экономический вестник. 2013. № 2(4). С. 36-40.
7. Евстратов А.В. Слияния и поглощения компаний на мировом фармацевтическом рынке // Известия Волгоградского государственного технического университета. 2010. № 13(73). С. 135-138.
8. Кривцов А.И., Измайлов А.М., Заступов А.В., Евстратов А.В. Влияние цифровизации на развитие фармацевтической промышленности // Интеллект. Инновации. Инвестиции. 2019. № 3. С. 19-26.
9. Евстратов А.В., Дмитриев А.С. О формировании экспортной ориентации на российском фармацевтическом рынке // Российский внешнеэкономический вестник. 2020. № 7. С. 25-35.
10. Овод А.И. О развитии фармацевтического рынка РФ в условиях антироссийских санкций // Вопросы социально-экономического развития регионов. 2021. № 1 (10). С. 2-8.
11. Аналитические отчеты журнала «Фармацевтический вестник». URL: <https://pharmvestnik.ru/content/tags/292456.html> (дата обращения 28.02.22).
12. Аналитические отчеты журнала «Ремедиум». URL: <https://remedium.ru/analytics/> (дата обращения 27.02.22).
13. Просалова В.С., Гетман О.В., Фалалеев М.А., Ситдикова Н.А. Развитие фармацевтического рынка России в условиях распространения коронавирусной инфекции // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2021. Т. 10. № 1(34). С. 259-263.
14. Евстратов А.В. Кулакова М.В. Роль информационно-аналитического обеспечения в управлении бизнесом фармацевтической компании // Известия Волгоградского государственного технического университета. 2017. № 15(210). С. 90-94.
15. Измайлов А.М. Применение больших данных в фармацевтической отрасли // Экономика и предпринимательство. 2021. № 4(129). С. 1397-1399.
16. Карачев И.А. Развитие российского фармацевтического рынка на современном этапе // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2016. № 8(142). С. 71-77.