

*Жилина О.Г.,
Студент магистр,
Волгоградский государственный технический университет,
Россия, г. Волгоград*

РАЗВИТИЕ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИХ РЫНКОВ НА ОСНОВЕ ПРОЦЕССОВ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ

***Аннотация:** В данной статье рассматривается развитие фармацевтических рынков на основе процессов слияния и поглощения. Актуальность данного исследования связана со следующими факторами: огромным потенциалом развития фармацевтической отрасли; замедлением процесса R&D в сфере новых молекулярных единиц; «патентным обвалом», происходящим на современном фармацевтическом рынке.*

***Ключевые слова:** развитие, слияние, поглощение, фармацевтика.*

***Annotation:** This article examines the development of pharmaceutical markets through mergers and acquisitions. The relevance of this study is associated with the following factors: the huge potential of the development of the pharmaceutical industry; slowing down the R&D process in the field of new molecular units; "Patent collapse" taking place in the modern pharmaceutical market.*

***Key words:** development, merger, takeover, pharmaceuticals.*

Изучение эффективности процессов по слияниям и поглощениям до сих пор остается актуальным, а реализация существующих подходов в практической деятельности компаний требует теоретического обоснования. Проведение анализа по сделкам слияний и поглощений в масштабе мирового фармацевтического рынка, так же, является актуальным, так как результатом

подобных процессов являются структурные преобразования, приводящие к изменению расстановки сил среди участников рынка, изменению ценовых и маркетинговых стратегий. По причине социальной значимости фармацевтического рынка, происходящие преобразования влияют на доступность лекарственных средств для потребителей.

Методологической основой исследования являются монографическая и научная литература по теме исследования, анализ вторичных данных, методы оценки бизнеса, эконометрический анализ и интерпретация полученных результатов. Основными источниками фактического материала, используемого в работе, послужили отчеты консалтинговых фирм IМАР и McKinsey. В качестве источников данных использовались финансовые отчеты публичных компаний, принимавших участие в М&А сделках, и базы данных Zephyr и Damodaran-online.

Сферой обращения изделий медицинского назначения и лекарственных средств, является фармацевтический рынок. Фармацевтический рынок представляет собой отрегулированный механизм распределения изделий медицинского назначения и лекарственных препаратов от производителя к потребителю посредством использования розничных и оптовых поставщиков. Аптечные учреждения выступают в качестве розничных поставщиков, дистрибьюторы выступают в качестве оптовых поставщиков. Процесс оказания медицинской помощи населению представляет собой необходимость обеспечения лекарственными средствами, что является главной составляющей данного процесса. Жизненным приоритетом определяется активное развитие фармацевтического рынка, так как с самого начала своего существования человечество нуждается в постоянном употреблении лекарственных средств и изделий медицинского назначения, для поддержания своего здоровья на необходимом для полноценной жизни уровне.

Стоит отметить, что фармацевтический рынок входит в категорию социально-значимых рынков, так как с низкой эластичностью спроса

сочетается высокая социальная приоритетность рынка фармацевтической продукции. На мировом фармацевтическом рынке процессы слияний и поглощений влекут за собой необходимость увеличения разработки и вывода на рынок новых препаратов и экономии средств от объединения исследовательских усилий.

Проверенный механизм фармацевтических компаний, который обеспечивает увеличение бизнеса, доступ к новым регионам сбыта — это сделки слияния и поглощения. Слияния и поглощения на фармацевтическом рынке могут быть вертикальными (объединение поставщика и потребителя) и горизонтальными (объединение двух конкурирующих компаний). Примером горизонтальных слияний является приобретение крупными аптечными сетями более мелких аптечных сетей в регионах. Также выделяются конгломератные слияния и поглощения — это объединение компаний, у которых практически не связаны сферы деятельности. Ранее M&A сделки были характерны прежде всего для развитых стран. Но, динамичный рост фармацевтической промышленности на развивающихся рынках, а именно в Китае, России и Индии привел к значительному росту поглощений со стороны компаний «Большой Фармы», которые всегда нуждаются в новых технологиях и разработках.

Российский фармацевтический рынок в целом характеризуется скорее преобладанием предложений о сотрудничестве и проведении совместных разработок, а не сделок по слиянию и поглощению. В условиях роста фармацевтической отрасли и отсутствия, как таковых, перспективных местных разработок мировые лидеры стремятся обезопасить себя от крупных инвестиций в R&D, предпочитая вкладывать деньги в производство и создание совместных предприятий с сильными российскими игроками. Тем не менее, объем средств, выделяемых лидерами фармацевтического рынка на научно-исследовательские разработки в России, растет, что в свою очередь

приведет к появлению отечественных разработок, перспективных для коммерциализации не только на региональном, но и на мировом уровне.

Таблица 1.

Отличительные черты слияний и поглощений

Слияние	Поглощение
Установление контроля над компанией-целью	
Устранение хозяйственной самостоятельности при частичном сохранении за менеджментом компании-цели возможности принимать решения по некоторым вопросам хозяйственной деятельности компании	Устранение хозяйственной самостоятельности
Юридическая самостоятельность	Отсутствие юридической самостоятельности и самого субъекта права-предприятия
Возможны договорные отношения по некоторым аспектам деятельности компании	Отсутствие договорных отношений и самого предмета договора
Средний уровень финансового взаимопроникновения. Некоторая самостоятельность в принятии финансовых решений	Единая финансовая структура

Понятие поглощения имеет место там, где одна компания получает контроль над другой путем приобретения контрольного пакета акций с правом решающего голоса. Слияние, в свою очередь, представляет особую форму поглощения, когда активы двух компаний сливаются путем помещения их под контроль руководства нового предприятия, находящегося в совместном владении акционеров исходных компаний. В литературе зачастую используют аббревиатуру M&A, включающую в себя оба этих термина. Часто поглощение обозначается как приобретение, которое может проводиться при поддержке административного аппарата целевой компании или вопреки его мнению.

В случае, когда при слиянии оба предприятия теряют свою юридическую самостоятельность и становятся частью новой компании, нередко говорят о консолидации.

На сегодняшний день существуют многочисленные классификации сделок слияния и поглощения. Так, их можно классифицировать по характеру интеграции компаний, национальной принадлежности объединяемых компаний, отношению менеджмента компаний к сделке, способу объединения потенциала и др.

Таким образом, в результате проведенного обзора международного и российского опыта слияний и поглощений на фармацевтическом рынке, был сделан вывод, что слияния и поглощения является крайне сложным и дорогостоящим процессом. Так же, необходимо отметить, что недостаточная развитость исследовательской базы, вынуждает фармацевтические компании прибегать к стратегии М&А. Процессы консолидации позволяют компаниям выжить и развиваться в жестких условиях конкуренции, интенсифицировать развитие и внедрение на рынок инновационных лекарственных средств, экономить затраты путем объединения НИОКР. Но чтобы максимизировать пользу от слияний и поглощений важно правильно оценивать стоимость компании-мишени и все возможные выгоды и потери от объединения.

Использованные источники:

1. Федеральный закон от 26.12. 1995 N 208-ФЗ (ред. от 05.04. 2013 "Об акционерных обществах" // Российская газета от 29 декабря 1995 г. № 248.
2. Глумсков, А.В. Мировой фармацевтический рынок: состояние и тенденции / Эксперт Казахстан. – 2007. – №. 20. – С. 122.
3. Грязнова, А.Г. Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. А.Г. Грязновой, М.А. Федотовой // Финансы и статистика – 2008. – № 7. – С. 20-35.

4. Евстратов, А.В. О формировании экспортной ориентации на российском фармацевтическом рынке / А.В. Евстратов, А.С. Дмитриев // Российский внешнеэкономический вестник. – 2020. – № 7. – С. 25-35.
5. Евстратов, А.В. Анализ структуры рынка производителей лекарственных средств на фармацевтическом рынке Российской Федерации / А.В. Евстратов, О.Н. Пушкарев // Известия Волгоградского государственного технического университета. – 2018. – № 6 (216). – С. 67-73.
6. Евстратов, А.В. Формирование структуры аптечного сегмента на фармацевтическом рынке Российской Федерации / А.В. Евстратов, М.Н. Казьмин, К.Н. Казьмин // Известия Волгоградского государственного технического университета. – 2018. – № 1 (211). – С. 55-59.
7. Евстратов, А.В. Специфические особенности процессов слияний и поглощений на фармацевтическом рынке Российской Федерации / А.В. Евстратов, В.С. Игнатьева // Известия Волгоградского государственного технического университета. – 2017. – № 7 (202). – С. 25-32.