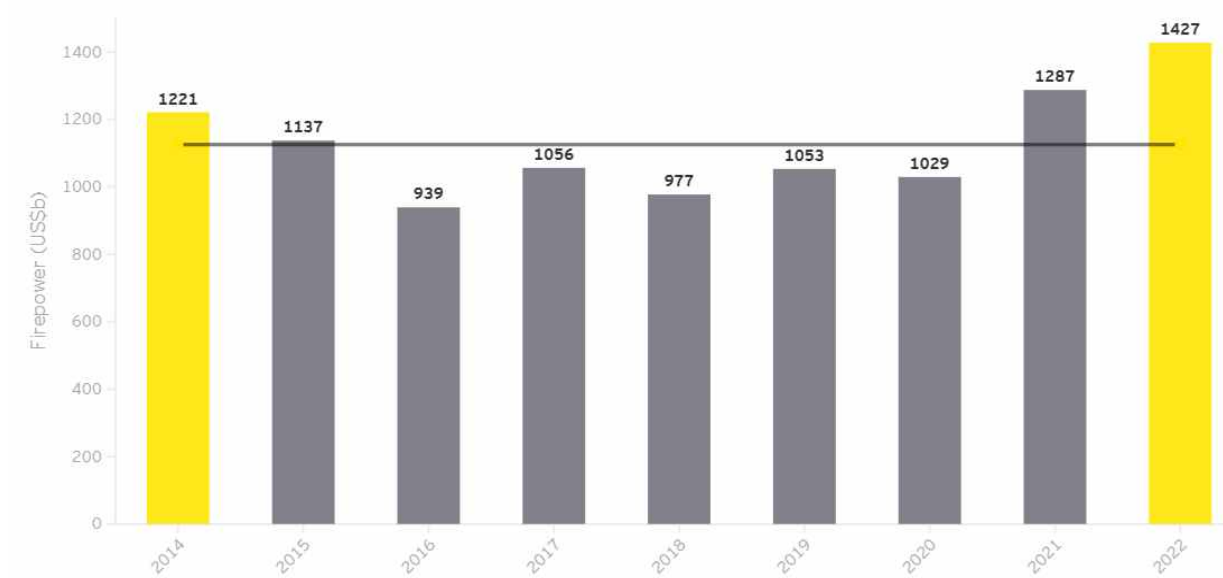


## 2023년 바이오헬스기업 M&A 거래에 미칠 요인들

김지운 선임연구원·오기환 센터장  
한국바이오협회 바이오경제연구센터

- 2022년, 불확실한 시장 환경 속 바이오기업 M&A 투자 및 총 거래가치 크게 감소
  - M&A 자금 조달은 전 세계적으로 인플레이션, 고금리, 미국 인플레이션 감축법 영향 등으로 더욱 어려웠음.
  - EY M&A Firepower 보고서에 따르면 '22년은 거래 성사에 있어 도전적인 해였으며, 11개월 동안 바이오헬스(바이오제약·메디테크) 섹터의 M&A 가치는 전년 대비 53% 감소한 1,050억 달러로 하락함. 거래 건 수에 있어서도 117건의 거래가 체결되어 전년 대비 27% 감소하였음. M&A 보다는 제휴에 집중되었음.
  - '23년이 시작되기 전인 '22년 12월, 글로벌 제약사 Amgen이 바이오기업 Horizon Therapeutics를 280억 달러에 인수한 건은 당해 글로벌 바이오제약 분야 최대 규모의 M&A 였음. 이는 '23년 바이오제약 M&A에 대한 긍정적 신호를 주고 있으며, 바이오헬스산업이 M&A를 선호하는 강력한 구조적 요인을 가지고 있음을 시사하고 있음.
  
- 2023년 바이오제약 분야에서만 1조 4천억 달러 이상의 M&A 자금력 보유
  - 여전히 M&A의 주요 장애물로는 경기침체, 인플레이션 상승, 통화 변동성과 같은 거시경제적 요인이 있으며, 금리 상승과 인수합병 규제에 따라 더 복잡해 질 것임.
  - 그러나 이러한 어려움에도 불구하고 기업들이 보다 공격적인 M&A 전략을 취해야 할 강력한 이유가 있음.
  - 바이오기업들은 블록버스터의약품의 특허만료에 직면해 새로운 포트폴리오를 확보해야 하고 미래 성장을 위해 데이터 및 신기술에 대한 접근해야 한다는 위기감을 가지고 있음. Evaluate Pharma에 따르면, 향후 10년간 2580억 달러에 달하는 의약품이 제네릭 및 바이오시밀러 경쟁에 직면할 것으로 전망하고 있음.
  - 또한, 기업들의 밸류에이션 하락과 IPO 및 SPAC 시장 하락은 구매자 시장을 형성해 특히 대기업들이 M&A 거래를 촉진할 것으로 전망됨.
  - 아래, 2023년 바이오헬스 M&A 거래에 영향을 미칠 5가지 요인에 대해 정리함.
  
- ① 바이오헬스산업은 지난 몇 년간 빅 파마의 강력한 수익에 힘입어 강력한 자금력(Firepower)을 보유하게 되었음. '22년 바이오제약 산업에서만 1조 4,000억 달러 이상의 자금력을 보유하고 있으며 이는 '21년 대비 11% 증가한 수치임.

< 바이오헬스산업 자금 보유액('14년~'22년) >



Source: EY, Cap IQ. \*Firepower as of 30 November 2022

- ② 바이오제약분야는 특히 만료와 관련하여 더 저렴한 제네릭 및 바이오시밀러 제품과의 시장 경쟁에 직면해있음. 이에 따라, 기업은 가치 실현을 위해 강력한 파이프라인 및 치료제를 확보하기 위해 M&A에 더 많은 관심을 기울일 것임.
- ③ 바이오헬스분야에 있어 지속적인 혁신 르네상스가 진행되고 있음. 세포 및 유전자 치료제, mRNA 백신 플랫폼, 디지털 기술과 인공지능(AI) 혁신 기업들은 바이오제약기업의 미래 성장을 보장할 수 있는 잠재적인 인수대상이 될 수 있음.
- ④ '21~'22년 시장 조정에 따른 기업 평가가치 하락은 "구매자 시장"(Buyer's market)을 형성하여 인수에 대한 인센티브를 증가시킬 것임.
- ⑤ IPO 및 SPAC(특수목적 인수 회사) 활동이 급격히 둔화되어 소규모 바이오헬스 기업들이 공공자본에 접근할 수 있는 옵션이 줄어들었으며, 이러한 소규모 기업들은 M&A를 통해 출구를 모색할 가능성이 커질 것임.

<참고자료>

1. EY, How life sciences companies can secure value through better dealmaking, 2023.01.09
2. Bioprocess online, How Can Life Sciences Navigate M&A In 2023?, 2023.03.21