

医药企业并购常见法律风险及其防控

朱 意

百时美施贵宝(中国)投资有限公司, 中国·上海 200040

【摘要】企业并购作为医药企业发展的重要手段, 不仅可以帮助医药企业快速实现资源的优化配置, 提高市场竞争力, 还可能带来巨大的经济利益。然而, 在医药企业并购过程中, 尚存在诸多法律风险问题, 如何有效识别和防控这些风险, 对于保障医药企业并购的成功具有重要意义。本文通过研究分析医药企业并购过程中常见的法律风险及其预防策略, 以期对医药企业并购提供有益的参考。

【关键词】医药企业并购; 法律风险; 防控策略; 实践案例; 实施效果评估

Common Legal Risks of Mergers and Acquisitions of Pharmaceutical Enterprises and Their Prevention and Control

Yi Zhu

Bristol-myers Squibb (China) Investment Co., Ltd. Shanghai

[Abstract] As an important means of the development of pharmaceutical enterprises, enterprise mergers and acquisitions can not only help pharmaceutical enterprises to quickly realize the optimal allocation of resources, improve the market competitiveness, but also may bring huge economic benefits. However, in the process of the merger and acquisition of pharmaceutical enterprises, there are still many legal risks. How to effectively identify and prevent and control these risks is of great significance for ensuring the success of the merger and acquisition of pharmaceutical enterprises. This paper studies and analyzes the common legal risks and prevention strategies in the process of pharmaceutical enterprises, in order to provide useful reference for the merger and acquisition of pharmaceutical enterprises.

[Keywords] Pharmaceutical enterprise merger and acquisition; Legal risk; Prevention and control strategy; Practice case; Implementation effect evaluation

引言

文章通过介绍医药企业并购的背景和重要性, 指出其对于优化资源配置、提升市场竞争力及增强企业盈利性的重要作用。针对这些风险, 提出了一系列防控策略, 如完善信息披露制度、优化融资与支付方式、严格产权与主体资格审查、加强相关医药经营资质审查以及积极应对反垄断审查等。并结合医药生产A公司和B公司并购的案例, 旨在分析医药企业并购中的上述法律风险, 并论证相应的防控策略, 为指导医药企业并购活动, 降低法律风险具有重要的理论和实践意义。

1 企业并购的背景

医药企业并购的背景和重要性是多方面的。在经济全球化和市场经济深度发展的今天, 医药企业并购已经成为了

常态化的经济现象。通过并购, 医药企业可以快速地实现资源整合, 提升企业抗风险能力, 拓宽业务范围, 增强整体竞争力。

1.1 资源优化配置需求

在市场经济体系中, 资源的配置是基于效益最大化的原则进行的。随着经济的持续增长, 企业对于各类资源的需求不断上升, 包括但不限于原材料、人才、技术和管理经验等。传统的内部扩张往往需要较长的时间周期和较高的资金投入, 而并购作为一种外延式发展方式, 能够迅速地整合现有资源, 实现优势互补和规模经济。例如, 通过并购, 企业可以获得市场上稀缺的资源, 或者通过合并减少重复投资, 从而提高整体的投资回报率^[1]。

1.2 市场竞争加剧

当前,随着各国科技不断迭代,创新药不断推陈出新,医药企业面临市场竞争日趋激烈。企业不仅需要通过扩大规模、提高生产效率、降低成本来提升产品和服务质量,以在竞争中保持领先地位,更重要的是提升医药企业的核心竞争力。并购战略为医药企业提供了有效的途径,使企业得以快速切入新赛道,并能在规模上迅速扩大,有效提升市场占有率。通过并购,医药企业可以通过合并上下游业务,进入新的市场领域,有效提升竞争力,实现先发优势。

1.3 技术变革推动

快速的科技进步让各个行业都在不断地重塑,医药企业也需要在适应市场变化的产品和赛道上进行持续的更新。并购已成为医药企业获得最新技术和人才的一个重要渠道。企业通过并购,可以迅速获得竞争对手的研发成果和技术人才,缩短自身药品研发周期,提升产品和服务竞争力。

1.4 政策环境支持

我国政府认识到并购对于推动产业发展、优化资源配置和提高企业竞争力的重要作用,因此出台了一系列政策措施来支持和规范企业并购活动。这些政策包括但不限于简化并购审批流程、提供税收优惠、鼓励金融机构提供并购融资支持等。政府的支持不仅为企业并购提供了有利的政策环境,也极大地促进了并购市场的健康发展。医药企业应充分利用这些政策优势,合理安排并购计划,以实现自身的发展战略。

总之,医药企业可以通过兼并收购的方式,实现在规模或新赛道上的迅速扩张,以达成规模经济。例如,两家中小型企业合并后,可以共享生产线和供应链,减少重复投资,从而降低成本,提高产品竞争力。这也是医药企业优化资源配置的有效手段,可以帮助医药企业快速进入新的市场,通过新发优势扩大市场占有率,使企业的竞争能力得到进一步的加强。例如,一家企业可能拥有过剩的生产能力,而另一家企业可能面临生产能力不足的问题,两者的并购可以迅速解决这些问题,提高整体经济效益。医药企业并购重组是促进产业升级、优化资源配置、提高企业竞争力、增强企业抗风险能力的重要方式之一,是推动医药行业快速成长的重要途径。在目前的经济形势下,医药企业要实现自身持续健康发展,就应该充分利用好兼并收购这一手段。这样,即使某一市场或业务出现波动,企业可以通过新赛道或业务来平衡风险,保证企业稳健发展。

2 企业并购中的常见法律风险

2.1 信息不对称风险

在并购过程中,买方和卖方之间可能存在信息不对称,导致买方无法全面了解目标公司的真实情况,从而影响并购决策。这种信息不对称可能源于卖方对自身业务的隐瞒、财务数据的造假,或者是对未来发展的预测存在夸大。信息不对称的风险可能导致并购方对目标公司的价值评估失准,进而影响并购的定价和交易结构,甚至可能导致并购失败。

2.2 融资与支付风险

企业并购需要大量资金支持,融资方式的选择和支付方式的确 定可能存在风险。融资风险主要体现在资金来源的不确定性、融资成本的高低以及融资条件的有无。支付方式的风险则涉及到支付对价的形式(如现金、股票或混合支付)、支付时机的选择以及支付金额的确定。不当的融资和支付决策可能会对企业的财务状况产生不利影响,甚至引发资金链断裂的风险。

2.3 产权与主体资格风险

并购双方在产权和主体资格方面可能存在法律瑕疵,影响并购的有效性。例如,目标公司的产权可能存在争议,或者并购双方中的某一方可能未取得合法的经营资格。这些法律问题可能会导致并购交易无效,或者在交易完成后引发产权纠纷,影响企业的正常运营^[2]。

2.4 合同履行风险

并购过程中涉及的合同可能存在不明确、不完整或者不公平的条款,导致合同履行风险。例如,合同中对于资产转让的范围、负债承担的界限、未来业绩承诺的兑现等关键条款可能存在模糊不清的情况。这样的合同可能会在执行过程中引发争议,导致并购双方产生法律纠纷,影响并购效果的实现。

2.5 反垄断审查风险

企业并购可能引发市场竞争结构的改变,需要面临反垄断审查的风险。如果并购后的企业将取得市场支配地位,可能会受到监管机构的审查,甚至可能被要求剥离部分资产以获得批准。反垄断审查不仅会延长并购进程,增加交易成本,还可能导致并购方案的调整,影响并购的最终效果。因此,在进行并购活动时,需要充分评估和准备应对反垄断审查的风险。

3 企业并购法律风险的防控策略

企业并购过程中存在的法律风险是多方面的,需要采取一系列的策略来进行预防和控制,以确保并购活动的顺利进行。

3.1 完善信息披露制度

信息不对称可能会导致并购方无法全面了解目标公司的真实状况,从而增加医药企业在并购过程中的风险。为了降低这种风险,并购方应当制定严格的信息披露标准,并采取以下措施:

(1) 开展尽职调查:并购方应聘请有专业知识和经验的第三方机构对目标公司进行全面深入的尽职调查。为了解目标公司的真实情况,并购方可以通过查阅目标公司的财务报表、业务合同、知识产权所有权、人力资源等方面的资料来了解其真实情况。

(2) 第三方专业机构协助:并购方可以聘请会计师事务所、律师事务所、评估机构等专业机构,对目标公司的财务、法律、业务等方面进行评估和审核。这些专业机构具有丰富的经验和专业知识,能够帮助并购方更准确地了解目标公司的情况。

(3) 建立健全的信息披露机制:并购方应当要求目标

公司建立完善的信息披露机制,确保所有重要信息都能够得到充分的公开和审查。这包括但不限于:定期发布财务报告、业务动态、管理层变动等信息,及时向市场公开公司的经营状况。对于重大事项,如合同签订、诉讼仲裁、资产重组等,应当立即进行公告,确保信息披露的及时性和准确性。

3.2 优化融资与支付方式

选择合适的融资方式和付款方式,在进行企业并购时至关重要。融资方式的选择直接关系到并购资金的充足性和支付的安全性,而支付方式的选择则需要兼顾交易双方的利益和市场惯例。以下是对融资方式和支付方式选择的具体分析和建议。

(1) 评估自身财务状况:在选择融资方式之前,并购方需要对自己企业的财务状况进行全面的评估,包括资产负债情况、现金流状况、盈利能力等。这有助于确定并购方能够承担的债务水平和融资规模。

(2) 分析市场环境:市场环境的变化对融资成本和可获得性有重要影响。并购方应密切关注利率走势、资本市场状况、监管政策等因素,选择最适合当前市场环境的融资方式。

(3) 选择融资渠道和产品:根据自身财务状况和市场环境,并购方可以选择多种融资渠道,如银行贷款、债券发行、股权融资等。同时,还可以考虑使用多种融资产品,如并购基金、私募股权融资、夹层融资等^[3]。

3.3 严格产权与主体资格审查

对并购双方的产权和主体资格进行严格审查是并购过程中的重要环节,这有助于确保并购交易的有效性和合法性,避免未来可能出现的法律风险和纠纷。以下是一些具体的审查要点和建议:

产权结构审查:审查目标公司的产权结构,包括股权分布、股东背景、是否存在优先股或特殊股权安排等。此外,还需要确认目标公司对关键资产和知识产权的所有权或使用权。

主体资格审查:确认目标公司是否为合法成立并有效运营的法人实体,包括检查公司的注册文件、营业执照、组织机构代码证等,以及确认公司的经营范围是否符合并购要求。

经营资质审查:检查目标公司是否拥有开展业务所需的各项许可和资质证书,如药品生产许可证、药品经营许可证、环保认证等,确保目标公司能够继续合法经营。

4 企业并购法律风险防控的实践案例

以医药生产公司A和B的并购案例为例,我们将分析并购过程中法律风险的识别、防控以及实施效果。医药公司A和B的并购案例只是医药行业整合的一个缩影。在这场并购中,A公司成功地收购了B公司,实现了规模的扩张和资源的整合。在并购过程中,A公司采取了多种法律风险防控策略,确保了并购的顺利进行。

4.1 法律风险识别

A公司在并购前期对B公司进行了全面的法律尽职调查,发现了B公司存在的一些法律风险,如产权问题、主体资格问题、合同履行问题等,并对B公司进行了详细的调查。如B公司因部分资产权属不清,产权结构复杂;可能影响并购重组效力的主体资格存在法律瑕疵;契约条款不清晰,可能造成履约风险。A公司在尽职调查中发现,B公司存在近20起涉案金额上亿元的未了结合合同纠纷。

4.2 法律风险防控

针对识别出的法律风险,A公司采取了一系列的防控措施。首先,A公司与B公司就产权和主体资格问题进行了协商,通过资产剥离、法律诉讼等方式解决了产权纠纷,确保了并购的有效性。在处理产权问题时,A公司投入了大量的人力和物力,共审查了超过10万份文件,确保了所有权的清晰。其次,A公司对B公司的合同进行了全面审查,修改了不明确、不完整的条款,降低了合同履行风险。此外,A公司还积极与监管机构沟通,确保并购行为符合反垄断法律法规的要求。

4.3 实施效果评估

A公司和B公司的并购案在实施后取得了较好的效果。通过并购,A公司实现了生产规模的扩大,降低了生产成本,提高了市场竞争力。并购后,A公司的年医药生产产品种提高、生产规模增加、市场占有率提升,同时生产成本降低了10%左右,并购后的企业实现了产业结构的再优化,提高了可持续发展能力。从法律风险防控的角度看,A公司通过全面的尽职调查、严格的合同管理和积极的反垄断审查等措施,有效降低了并购过程中的法律风险,确保了并购的顺利进行。

总结来说,A公司和B公司的并购案例表明,在企业并购过程中,全面识别法律风险、采取有效的防控措施以及评估实施效果,对于保证并购的顺利进行和实现并购目标具有重要意义。

5 结论

本文通过对企业并购中常见的法律风险进行分析,提出了相应的防控策略。通过结合A公司和B公司的并购案例,让医药企业应充分认识到并购法律风险的重要性,积极采取措施进行识别和防控,以提高并购的成功率。未来,应进一步加强对企业并购法律风险研究,为医药企业并购提供更有力的支持。

参考文献:

- [1] 张丽华. 企业并购的法律风险及防范[J]. 法制与经济, 2018 (3): 108-110.
- [2] 李春生. 企业并购中的法律风险及防控对策研究[J]. 湖北经济学院学报, 2017, 34 (2): 135-136.
- [3] 杨素素. 企业并购中法律风险的防控策略研究[J]. 商业经济, 2019 (4): 135-136.