



미국 헬스케어산업의 인수합병 현황과 전망

채원영 연구원

역학

2017년 12월 3일, 미국 대형 의약품 유통회사인 CVS Health가 대형 건강보험회사 Aetna를 인수한다고 발표하였음. 이는 헬스케어산업의 대형 의약품 유통회사와 건강보험회사의 첫 합병 사례로 미국 반독점 규제 회피 및 Amazon의 헬스케어산업 진출에 따른 의약품 유통회사와 건강보험회사의 공동대응인 것으로 분석됨. 향후 미국 헬스케어산업에서는 이러한 수직통합을 통한 업종 간 합병이 지속될 것으로 전망됨

■ 미국 CVS Health는 Aetna를 흡수합병¹⁾한다고 발표하였는데 이는 헬스케어산업 내에서 의약품 유통회사와 건강보험회사가 통합된 최초의 사례임

- CVS Health는 미국 의약품 유통업계 2위의 회사로, 약제비관리회사(Pharmacy Benefit Manager, 이하 'PBM')²⁾를 중심으로 예방접종, 간이검진 등 간단한 진료가 가능한 약국체인을 보유하고 있음
- Aetna는 미국 건강보험업계 3위 회사로, 디지털 헬스케어 분야에서 강점을 보이고 있음
- 이번 합병추진의 주요 동인은 미국 반독점 규제와 Amazon의 헬스케어산업 진출임
 - 2015년 미국 약국체인인 Walgreens의 Rite Aid 인수 계획 축소, 2017년 초 Aetna의 Humana 인수 무산 등 오바마케어 실시 이후 동종 업종 간 인수합병에 대한 제재가 강화되었음
 - Amazon은 2017년 10월 미국 12개 주³⁾에서 약국면허를 취득하여 의약품 유통, 약국체인 사업에 진출하였으며, 최근 J.P. Morgan, Berkshire Hathaway과 연합하여 헬스케어서비스 시장에도 진출함⁴⁾

1) 2017년 12월 3일, CVS Health는 Aetna를 690억 달러(약 75조 원)에 인수한다고 발표하였으며 미 법무부가 본 거래를 승인하면 2017년 미국 내 최대 규모의 인수합병거래가 될 것임. 그러나 CNBC(2018. 2. 1)에 따르면 최근 미 법무부는 관련 심사를 위한 추가 자료를 요청하였으며 지금까지 트럼프 행정부는 수직적 통합 거래를 수용하지 못한다고 밝혔음

2) PBM의 업무는 고객별 맞춤 권장 의약품 목록 작성, 제약사와 약값 협상, 의약품 배송서비스, 환자 및 약국으로 부터 발생한 클레임 처리, 약국 네트워크 관리 등을 수행함

3) 앨라배마, 애리조나, 코네티컷, 아이다호, 루이지애나, 미시간, 네바다, 뉴햄프셔, 뉴저지, 노스다코타, 오리건, 테네시

4) 새로 설립될 헬스케어서비스 회사는 3개 업체의 임직원 119만 명을 대상으로 건강관리 및 진료서비스를 제공하기 시작하여 향후 일반인을 대상으로 사업을 확대할 계획임(WSJ 2018. 1. 30)

■ CVS Health는 제약회사와의 협상력 강화, 고객기반 확대 등을 위해 Aetna를 인수하였음

- 이를 통해 CVS Health의 고객기반이 확대됨에 따라 취급 처방전수가 증가하여 PBM의 제약회사에 대한 협상력이 강화될 것으로 예상됨
- 또한 양사에 축적된 데이터를 기반으로 잠재고객 확보 및 맞춤형 상품, 서비스 제공이 가능할 전망이다

■ Aetna는 지급보험금 절감 등을 위해 CVS Health와 통합하였음

- Aetna는 개인 맞춤형 질환 관리, CVS Health의 PBM과의 연계를 통한 처방약 값 하락 등에 따른 지급보험금 감소와 보험료 인하로 시장경쟁력이 강화될 것으로 예상됨
 - Aetna는 Medicare Advantage Plan⁵⁾ 시장에서 2017년 13.4%⁶⁾ 성장하였으며, CVS Health와의 합병으로 향후에도 높은 성장세를 이어갈 것으로 전망됨

■ 이번 합병 사례는 CVS Health의 약국체인 및 간이검진소⁷⁾가 Aetna의 고객 기반 및 건강관리 서비스 경험 등과 조합되어 의료기관의 연계 비중을 줄인 새로운 헬스케어서비스 사업모델을 제시하였다고 평가됨

- WSJ(2017. 12. 4)는 CVS Health는 의료기관과의 연계가 거의 없이 간이검진소를 중심으로 개인 맞춤형 만성질환 및 건강관리 서비스가 가능한 사업모델을 구축한 것으로 평가하고 있음
 - 이는 업계 1위인 United Health Group을 포함한 대부분의 헬스케어서비스 회사들의 사업 포트폴리오 내에서 의료기관과 연계된 건강관리 서비스 비중이 확대되고 있는 것과 대조적임
- 이에 따라 CVS Health는 Aetna를 비롯한 건강보험가입자의 지급보험금 관리에 유용한 사업모델을 갖추게 되었음⁸⁾

■ WSJ(2017. 12. 3)는 향후 약값 상승과 건강보험회사의 수익성 악화로 PBM과의 합병을 추진하는 건강보험회사가 증가할 것으로 전망하였음

- 또한 Mobihealth(2018. 1. 19)는 2018년 디지털 헬스 분야의 7대 트렌드 중 하나로 이종 업종 간 수직통합을 통한 헬스케어서비스 변화를 지목하였음 [kiri](#)

5) Medicare Advantage Plan(Medicare Part C)은 Medicare가 제공하는 입원비용(Part A), 통원비용(Part B)에 대한 지원을 모두 받을 수 있으며 추가혜택(안과 등)을 제공함

6) 2017년 Aetna는 Medicare Advantage Plan 판매회사 중 가장 큰 폭의 성장세를 보였음

7) CVS Health의 간이검진소(Retail Clinic)는 기존 의료기관들이 제공하는 의료서비스 중 간단한 진료 및 검진이 가능하여 소비자의 접근 편의성, 비용절감, 대기시간 절약 등의 장점이 있음

8) KB 금융지주 경영연구소(2015. 4. 15), "Retail Clinic, 유통과 의료의 융합모델 부상"