



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

I студенческая научно-практическая конференция по прикладным
исследованиям в экономике

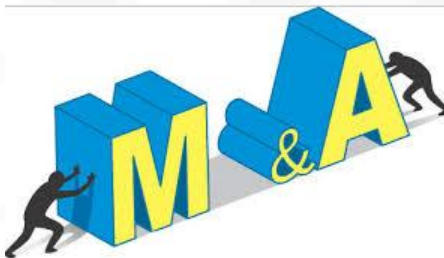
iCare Junior

Факторы применения корректирующих предписаний в России

Лагодюк Екатерина, НИУ ВШЭ Пермь

Научный руководитель:

Редькина А.Ю.



Введение

«Экономическая концентрация» по ФЗ РФ «О защите конкуренции» — «сделки, иные действия, осуществление которых оказывает влияние на состояние конкуренции».

Для предотвращения Федеральная антимонопольная служба (ФАС) осуществляет предварительный контроль сделок экономической концентрации.  3 типа решений:

1) Безусловное разрешение

2) *Условное разрешение*

3) Запрет слияния



Положительные эффекты



Отрицательные эффекты

Актуальность

Предписания направлены на сохранение положительных эффектов и элиминирование возможного негативного влияния на конкуренцию.

Государство имеет возможность непосредственно воздействовать на поведение фирм-участниц и на структуру рынка в целом.

Основная роль в
регулировании сделок
слияния

Цель работы

Целью данной работы является выявление факторов, влияющих на применение ФАС структурных и поведенческих предписаний.

Изучение регулирования сделок слияния на качественном уровне:

- Balto D. A., Parker, R. G. (2000), «The evolving approach to merger remedies».
- Motta M., Polo M., Vasconcelos H. (2007), «Merger remedies in the European Union: an overview».

На количественном уровне:

- Bougette, P., Turolla S. (2008), «Market structures, political surroundings, and merger remedies: an empirical investigation of the EC's decisions».
- Bergman, M. A., Jakobsson M., Razo, C. (2005), «An econometric analysis of the European Commission's merger decisions».

Среди количественных методов применяются следующие способы оценки деятельности антимонопольных органов:

- оценка экономической эффективности (*cost-benefit analysis*): (Long W.F., 1973);
- метод изучения событий (*event study approach*): (Duso T., 2003);
- ***ex post* анализ решений антимонопольного органа (*binary choice models*):** (Bougette P., 2008).

Виды слияний:

- 1) Горизонтальное слияние
- 2) Вертикальное слияние



Поведенческие

направлены на коррекцию поведения участников слияния на рынках после сделки.

Структурные

направлены на изменение состава собственности участников слияния и перераспределение активов на рынке.

Постановка задачи исследования

1) *Структурные предписания* предполагают более серьезное вмешательство в деятельность компаний, устраняют негативные эффекты *горизонтальных* слияний.



**Когда применяются такие радикальные меры
и для какого вида слияний?**

2) *Поведенческие предписания* применяются для устранения негативных последствий *вертикальных* слияний. Ценовые поведенческие предписания: запрет на повышение цены после слияния.



**В каких случаях ФАС до совершения сделки прогнозирует
повышение цен?**

Типовые требования в решениях ФАС

В предписаниях для разных сделок имеются похожие требования — типовые требования.

	2012	2013	Общая выборка
Ценовые условия	10,5%	20,9%	15%
Требование о недискриминационном поведении	57,1%	27,6%	44,2%
Запрет на злоупотребление возросшей рыночной властью	18,1%	20,9%	19,3%
Информационные требования ФАС	14,3%	30,6%	21,5%
Всего	210 (100%)	163 (100%)	373 (100%)

Все доступные решения ФАС по ходатайствам с выдвигением предписаний за 2012-2013 гг., число которых составило 152.

В России отдается предпочтение **поведенческим** корректирующим условиям: 88% сделок с выдвигением поведенческих предписаний.

Год	Всего	Удовлетворено	Удовлетворено с выдачей предписаний	Отказы	Кол-во опубликованных решений ФАС
2012	2494	89%	9%	2 %	1713 (68,7%)
2013	2315	89%	9%	2 %	1342 (58%)

Построение моделей

Было построено две модели бинарного выбора:

- 1) Модель 1:** Зависимая переменная характеризует выдвижение структурных предписаний (*structural*).
- 2) Модель 2:** Зависимая переменная характеризует ценовые предписания с указанием границы повышения (*price_remedy*).

Выбор объясняющих переменных для построения моделей бинарного выбора производился на основе экономической теории и корреляционного анализа.

Для интерпретации величины влияния рассчитаны *предельные эффекты*.

Построение моделей

$$structural = \beta_0 + \sum_{i=1}^n \beta_i \cdot x_i + \varepsilon_i, \text{ где}$$

x_i — переменные SectorC, SectorE, SectorG, SectorI, SectorJ, Group1, Acquirer2, Acquirer3, Group2, Acquired2, Acquired3, Hmerger.

$$price_remedy = \alpha_0 + \sum_{i=1}^n \alpha_i \cdot x_i + \varepsilon_i, \text{ где}$$

x_i — переменные SectorD, SectorI, Foreigncountry1, Group1, Group2, Acquired3, Vmerger.

Распределение сделок слияния по видам экономической деятельности

Код ОКВЭД	Вид основной экономической деятельности	Количество сделок, где переменная равна 1
<i>SectorA</i>	Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	—
<i>SectorB</i>	Рыболовство, рыбоводство	11 (7,24%)
<i>SectorC</i>	Добыча полезных ископаемых	11 (7,24%)
<i>SectorD</i>	Обрабатывающие производства	47 (30,92%)
<i>SectorE</i>	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	31 (20,39%)
<i>SectorF</i>	Строительство	—
<i>SectorG</i>	Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	20 (13,82%)
<i>SectorH</i>	Гостиницы и рестораны	0 (0%)
<i>SectorI</i>	Транспорт и связь	26 (17,11%)
<i>SectorJ</i>	Финансовая деятельность	5 (3,29%)
<i>SectorK</i>	Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	—
<i>SectorL</i>	Государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение	—
<i>SectorM</i>	Образование	—
<i>SectorN</i>	Здравоохранение и предоставление социальных услуг	—
<i>SectorO</i>	Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	—
<i>SectorP</i>	Предоставление услуг по ведению домашнего хозяйства	—
<i>SectorQ</i>	Деятельность экстерриториальных организаций	—
Всего:		152 (100%)

Сравнение логит и пробит моделей

- Значимость полученных коэффициентов;
- псевдо R^2 ;
- функция правдоподобия (Likelihood function);
- информационные критерии Акаике и Шварца (AIC, BIC);
- площадь под ROC кривой (AUC);
- общий процент правильно угаданных исходов.

Построение моделей

Модель 1 (пробит) Структурные предписания

Переменная	Коэффициент	P>z
SectorC	.39194	0.576
SectorE	-.01314	0.980
<i>SectorG</i>	<i>1.1264</i>	<i>0.034</i>
SectorI	-.6996	0.317
<i>SectorJ</i>	<i>1.4694</i>	<i>0.069</i>
Group1	.3956	0.468
Acquirer2	-.4042	0.713
<i>Acquirer3</i>	<i>1.3641</i>	<i>0.002</i>
<i>Group2</i>	<i>.7479</i>	<i>0.078</i>
Acquired2	-.5505	0.615
Acquired3	-.2508	0.574
<i>Hmerger</i>	<i>1.1426</i>	<i>0.007</i>
const	-2.5929	0.000

Статистически значимые факторы модели 1 (*structural*):

- деятельность в сфере оптовой и розничной торговли (*SectorG*) +
- финансовая деятельность (*SectorJ*) +
- принадлежность фирмы-продавца к группе или ассоциации +
- высокая рыночная доля фирмы-покупателя (*acquirer3*, от 50% и выше) +
- горизонтальный характер сделки (*hmerger*). +

Построение моделей

Модель 2 (логит)

Ценовые поведенческие предписания

Переменная	Коэффициент	P>z
<i>SectorD</i>	3.9241	0.005
<i>SectorI</i>	3.9044	0.008
Foreigncountry1	.4692	0.654
<i>Group1</i>	3.5543	0.012
Group2	-1.3936	0.202
<i>Acquired3</i>	2.7129	0.008
<i>Vmerger</i>	1.7614	0.016
const	3.9242	0.000

Статистически значимые факторы модели 2
(*price_remedy*):

- деятельность в сфере обрабатывающего производства (*SectorD*) +
- деятельность в сфере транспорта и связи (*SectorI*) +
- принадлежность к группе/холдингу покупателя +
- высокая рыночная доля фирмы-продавца (*Acquired3*) +
- вертикальный характер сделки (*vmerger*). +

- Оценка качества деятельности ФАС заключается в выявлении экономической логики принятия решений ФАС и ее соответствия экономической теории.



ФАС руководствуется экономической теорией

Горизонтальная сделка => структурные предписания

Вертикальная сделка => поведенческие предписания

- Результаты исследования на российских данных во многом схожи с выводами зарубежных авторов о влиянии крупной рыночной доли, горизонтального характера сделки и отраслевой принадлежности фирм.

Ограничения исследования

- 1) Значительная часть решений ФАС не доступна => возможно смещение полученных оценок.
- 2) Некоторые факторы могли быть упущены из рассмотрения, поскольку информации нет в открытом доступе.
- 3) За текстами решений ФАС может скрываться тщательно проведенный экономический анализ каждой сделки, к которому нет доступа.

- 1) Расширить базу данных: *временной интервал, новые источники данных.*
- 2) Включение в исследование *всех* видов решений ФАС.
- 3) Исследование факторов разных видов решений при помощи построения модели *множественного выбора* (мультиномиальный логит).



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Спасибо
за внимание!