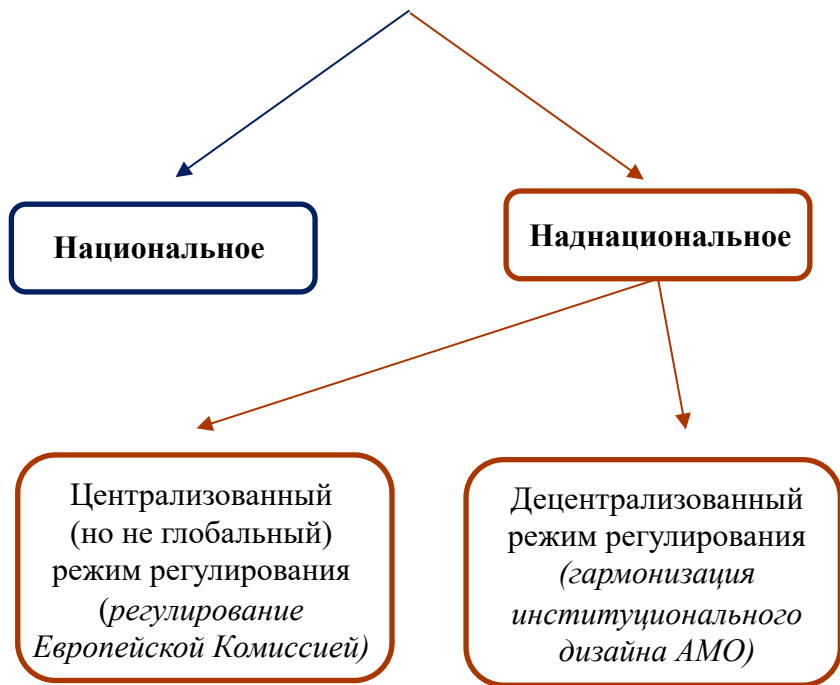




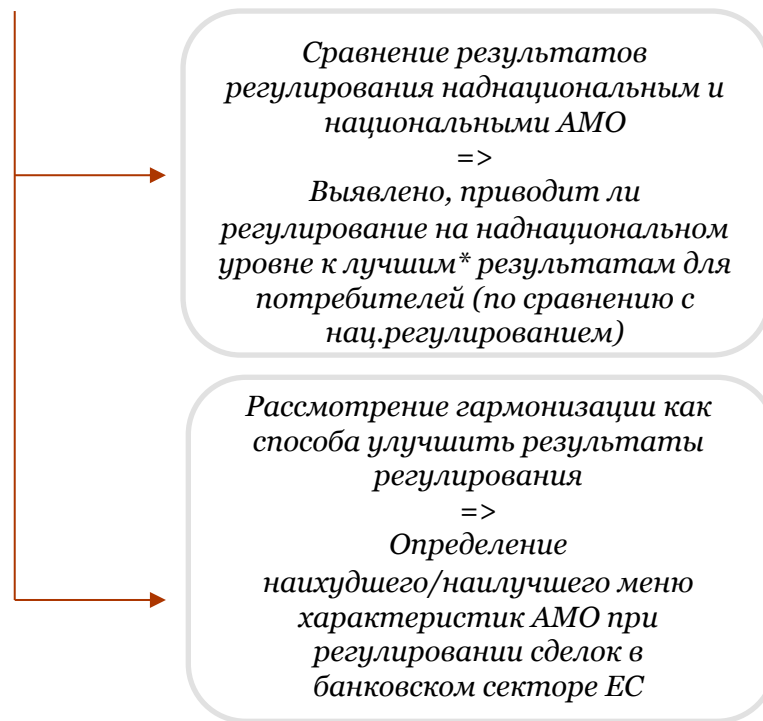
**Варианты развития
международного
антитраста на
примере
банковского сектора
Европейского союза**

ОБ ИССЛЕДОВАНИИ

Рассмотренные варианты регулирования
(Авдашева, Шаститко, 2012)



Работа логически разделена на 2 части:



*Лучшим с точки зрения потребителей банковских услуг в ЕС результатам

ЧАСТЬ 1: НАЦИОНАЛЬНОЕ VS НАДНАЦИОНАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Гипотеза №1: Регулирование сделок M&A в банковском секторе ЕС **наднациональным** регулятором приведет к **лучшему для потребителей результату** с точки зрения размера взимаемой банками комиссии, чем регулирование сделок **национальными** регуляторами.

- **Период:** 2007-2017 гг.
- **Данные:** SNL (S&P Capital IQ); World Bank; ECB Statistical Data Warehouse.
- **Типы M&A:** Приобретение полного контроля над поглощаемой компанией (*whole mergers*)
- **Кол-во M&A:** всего за период – 461; рассмотрено – 174
- **Показатель благосостояния (положения) потребителей:** Чистая прибыль от сборов и комиссий, взимаемая с потребителей (Net Fee & Commission);
- **Контрольные переменные:**
 - 1) **Характеристики банка** (основные – *Total Assets, Loans, Deposits, ROAE, Operating Expenses, Cost-to-income, Problem loans, Tier 1 Ratio*) с лагом в 1 год;
 - 2) **Характеристики рынка** (*HHI, GDP per capita growth, Banking Crisis Dummy, Country Level Index of Financial Stress*)
- **Методы:** OLS (по аналогии с Erel, 2011; Focarelli & Panetta, 2003; Calomiris & Karceski, 2000 и др.)

	coefficient	std. error	t-ratio	p-value	
const	863441	243923	3.540	0.0005	***
EURegulated	3.68078e+06	543868	6.768	1.97e-010	***

Mean dependent var	1603826	S.D. dependent var	3226776
Sum squared resid	1.42e+15	S.E. of regression	2875810
R-squared	0.210295	Adjusted R-squared	0.205703
F(1, 172)	45.80278	P-value(F)	1.97e-10
Log-likelihood	-2833.591	Akaike criterion	5671.181
Schwarz criterion	5677.499	Hannan-Quinn	5673.744

Связь между наднациональным регулированием и косвенным показателем благосостояния потребителей была обнаружена

ЧАСТЬ 1: НАЦИОНАЛЬНОЕ VS НАДНАЦИОНАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Гипотеза №1: Регулирование сделок M&A в банковском секторе ЕС **наднациональным** регулятором приведет к **лучшему для потребителей результату** с точки зрения размера взимаемой банками комиссии, чем регулирование сделок **национальными** регуляторами.

```
gretl: model 2
File Edit Tests Save Graphs Analysis LaTeX
Model 2: OLS, using observations 1-173
Dependent variable: 1_NFC_t0

```

	coefficient	std. error	t-ratio	p-value
const	-0.357275	0.581806	-0.6141	0.5400
EURegulated	0.117306	0.199470	0.5881	0.5573
1_Loans_t1_aaa	0.758269	0.0358687	21.32	1.19e-049 ***
TA_t1_aaa	5.66259e-010	1.67400e-010	3.383	0.0009 ***
HHI_Targ_t0	-0.994021	1.03849	-0.9572	0.3399

```
Mean dependent var 12.18261 S.D. dependent var 2.413598
Sum squared resid 137.4694 S.E. of regression 0.904583
R-squared 0.862802 Adjusted R-squared 0.859535
F(4, 168) 264.1269 F-value(F) 2.53e-71
Log-likelihood -225.5908 Akaike criterion 461.1817
Schwarz criterion 476.9481 Hannan-Quinn 467.5780
Log-likelihood for NFC_t0 = -2333.18
Excluding
```

Результаты для года слияния

```
gretl: model 9
File Edit Tests Save Graphs Analysis LaTeX
Model 9: OLS, using observations 1-174
Dependent variable: 1_NFC_t1

```

	coefficient	std. error	t-ratio	p-value
const	0.445668	0.655222	0.6802	0.4973
EURegulated	0.137631	0.221212	0.6222	0.5347
HHI_Targ_t1	-1.94591	1.24927	-1.558	0.1212
TA_t0	5.62149e-010	1.81212e-010	3.102	0.0023 ***
1_Loans_t0	0.711389	0.0400677	17.75	1.77e-040 ***

```
Mean dependent var 12.22673 S.D. dependent var 2.345372
Sum squared resid 173.4855 S.E. of regression 1.013184
R-squared 0.817697 Adjusted R-squared 0.813382
F(4, 169) 189.5072 F-value(F) 2.41e-61
Log-likelihood -246.6377 Akaike criterion 503.2754
Schwarz criterion 519.0706 Hannan-Quinn 509.6829
Log-likelihood for NFC_t1 = -2374.09
Excluding
```

Результаты для 1 года после слияния

```
gretl: model 1
File Edit Tests Save Graphs Analysis LaTeX
Model 1: OLS, using observations 1-173
Dependent variable: 1_NFC_t2

```

	coefficient	std. error	t-ratio	p-value
const	0.427368	0.675405	0.6328	0.5278
1_Loans_t1	0.713954	0.0413343	17.27	4.35e-039 ***
HHI_Targ_t2	-3.08532	1.40658	-2.193	0.0296 **
TA_t1	5.90153e-010	1.85592e-010	3.180	0.0018 ***
EURegulated	0.198140	0.221883	0.8930	0.3731

```
Mean dependent var 12.24072 S.D. dependent var 2.330194
Sum squared resid 164.5112 S.E. of regression 0.989562
R-squared 0.823850 Adjusted R-squared 0.819656
F(4, 168) 196.4330 F-value(F) 3.17e-62
Log-likelihood -241.1243 Akaike criterion 492.2485
Schwarz criterion 508.0150 Hannan-Quinn 498.6449
Log-likelihood for NFC_t2 = -2358.77
Excluding
```

Результаты для 2-х лет после слияния

Гипотеза №1: не подтвердилась

Наднациональное регулирование не приводит к значимо лучшим/худшим последствиям для благосостояния потребителей

ЧАСТЬ 2: ГАРМОНИЗАЦИЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО ДИЗАЙНА АМО

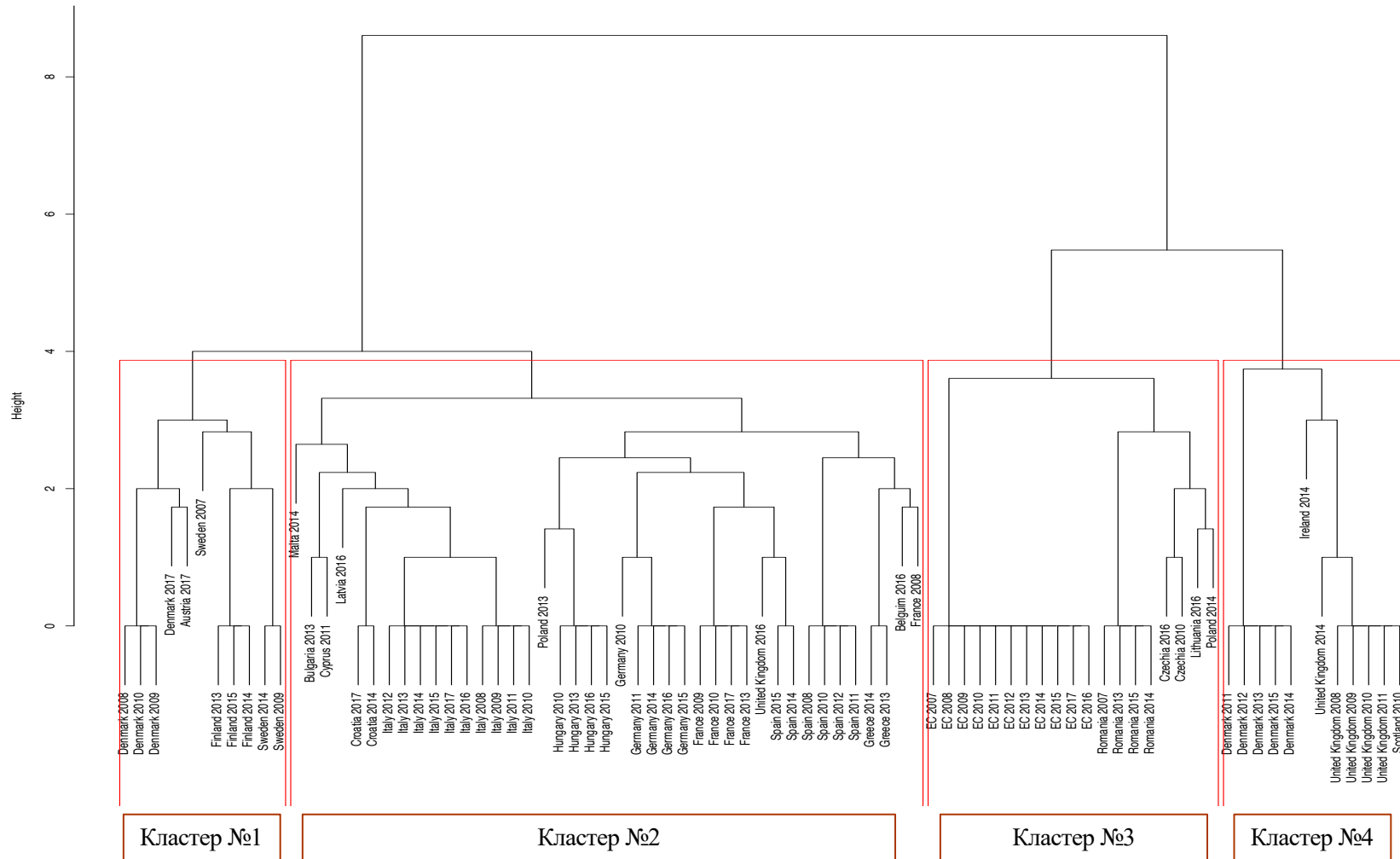
Группа характеристик (Kovacic, Human, 2012)

- Независимость / подотчетность:
 - Президенту Европейской Комиссии (в случае регулирования на наднациональном уровне);
 - Parliament – Парламенту;
 - ministry – Представителям министерств;
 - council – Совету по конкуренции;
 - no one – не подотчетен
- Единоличный руководитель / управляющий Совет:
 - unitary executive (единоличный руководитель)
 - mmb (multimember board, управление Советом)
 - hybrid (единоличный руководитель и его советники)
- Самостоятельный орган / Отдел в рамках другого государственного органа (бинарная переменная)
- Один / несколько органов, ответственных за проведение конкурентной политики (бинарная переменная)
- Единая цель / Мультизадачность:
 - единая цель/мультизадачность (бинарная переменная);
 - защита потребителей входит/не входит в цели (бинарная переменная).
- Правоохранительный орган / Орган, проводящий широкую политику в области конкуренции (*не учитывалась*)
- Административное / административное и уголовное наказание за нарушение антимонопольного законодательства:
 - Только административное/административное и уголовное (бинарная переменная);
 - состав антимонопольных преступлений может рассматриваться как нарушение уголовного законодательства (бинарная переменная)
- Внутренний дизайн АМО:
 - Экономический отдел/отдел по исследованию финансовых рынков (бинарная переменная)
 - Должность chief economist (бинарная переменная)
- Полномочия АМО и легитимность его действий:
 - unitary administrative
 - dual administrative
 - dual administrative/judicial

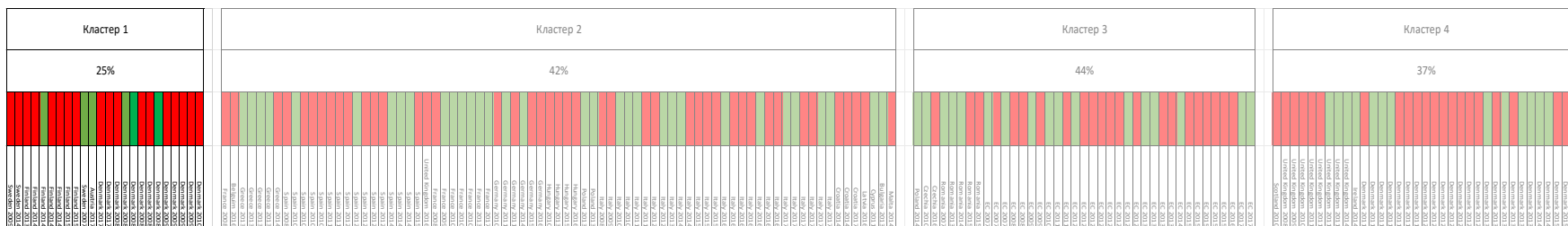
Гипотеза №2: Существуют наиболее и наименее предпочтительные с точки зрения благосостояния потребителей комбинации характеристик институционального дизайна антимонопольных органов при регулировании сделок экономической концентрации в банковском секторе ЕС.

- **Период:** 2007-2017 гг.
- **Методология** (Kovacic, Human, 2012)
- **Кол-во наблюдений:** 174 (83 уникальных по годам)
- **Кол-во исследованных АМО:** АМО 22-х стран
- **Учтены изменения в дизайне АМО**
- **Иерархическая кластеризация AGNES** (методы Уорда и полной связи)

Cluster Dendrogram



ЧАСТЬ 2: ГАРМОНИЗАЦИЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО ДИЗАЙНА АМО



Гипотеза №2: подтвердилась

Наихудшие результаты регулирования наблюдаются в Кластере №1



Гармонизацию в рамках международного антитраста необходимо проводить, учитывая, что существует «неудачное» сочетание характеристик АМО

К «неудачному» сочетанию характеристик относятся:

«no one» / «ministry» (подотчетность)
 + «multimember board» (управление)
 + АМО как часть государственного органа
 + Несколько органов, ответственных за проведение конкурентной политики
 + АМО преследует несколько целей
 + «dual administrative/judicial» (полномочия)

«ministry» (подотчетность)
 + «unitary executive» (руководство АМО)
 + единственный АМО, ответственный за проведение конкурентной политики
 + «dual administrative/judicial» (полномочия)