

# Антимонопольное регулирование сделок экономической концентрации и скрытые слияния

*VIII международная научно-практическая конференция  
«Современное антимонопольное регулирование экономики:  
инструменты совершенствования законодательства»*

Анна Ставнийчук  
Ольга Маркова

Экономический  
факультет  
МГУ  
имени  
М.В. Ломоносова



КАФЕДРА  
КОНКУРЕНТНОЙ  
И ПРОМЫШЛЕННОЙ  
ПОЛИТИКИ ЭФ МГУ

31 января 2025

# Почему внедрение доказательного подхода в антитраст задерживается?

## Как измерить состояние конкуренции?

Экономисты дискутируют про корректное определение состояния конкуренции на рынке и выявление антиконкурентных эффектов (Курдин, 2012; Kurdin, Shastitko, 2019; Радченко, Сухорукова, 2016)

## А данные есть?

Недостаток микроуровневых данных ограничивает возможности оценки эффективности антимонопольных мер на уровне отдельных рынков или экономики в целом (Авдашева, Антонова, 2017), но такие данные не всегда есть у регуляторов, а тем более у компаний

## А что такое рынок?

Определение границ рынка – популярный и дискуссионный вопрос, вокруг которого стороны спорят в досудебном процессе с ФАС России и позже в суде (Kwoka, 2015; Gouliou et al., 2020)

## ФАС России что-то сделала, а это точно эффект от ее действий?

Чтобы говорить о влиянии, требуются современные эконометрические методы оценки причинно-следственных связей, а также данные высокого качества (Crandall, Winston, 2003; Avdasheva, Golovanova, Katsoulacos, 2019; Ставнийчук, Павлова, 2023)



# Зачем нужен доказательный антитраст?

Если мы оценим совокупные издержки антимонопольного правоприменения, то мы сможем реализовать умное регулирование и **оптимально скорректировать** существующее антимонопольное законодательство (Broulík, 2019; Polinsky, Shavell, 1992)

Интегральные оценки антимонопольного правоприменения помогут сформировать более **сбалансированную конкурентную политику**, ориентированную не только на благосостояние потребителей, но и на устойчивость бизнеса (Kovacic, 2009; Радченко, 2015)

Предварительная и промежуточная оценка эффектов изменения антимонопольного законодательства позволит **калибровать** законодательство **с учетом текущих вызовов** (Stavniychuk, Markova, 2023; Маркова, Ставнийчук, 2024)

Введение стандартов доказательной политики в антимонопольное регулирование позволит **минимизировать ошибки I и II рода** (Шаститко и др., 2016; Avdasheva, Tsytsulina, 2015)



# Контекст: пятый антимонопольный пакет

Сетевые  
эффекты

Условия для  
признания  
монополии  
(сетевой  
эффект)

Порог для  
согласования  
сделки

Проведение  
экспертизы

Предварительн  
ое заключение  
от ФАС

Картельные  
иммунитеты

Поправки к  
КоАП



# Контекст: пятый антимонопольный пакет

Сетевые  
эффекты

Условия для  
признания  
монополии  
(сетевой  
эффект)

Порог для  
согласования  
сделки

Проведение  
экспертизы

Предварительн  
ое заключение  
от ФАС

Картельные  
иммунитеты

Поправки к  
КоАП



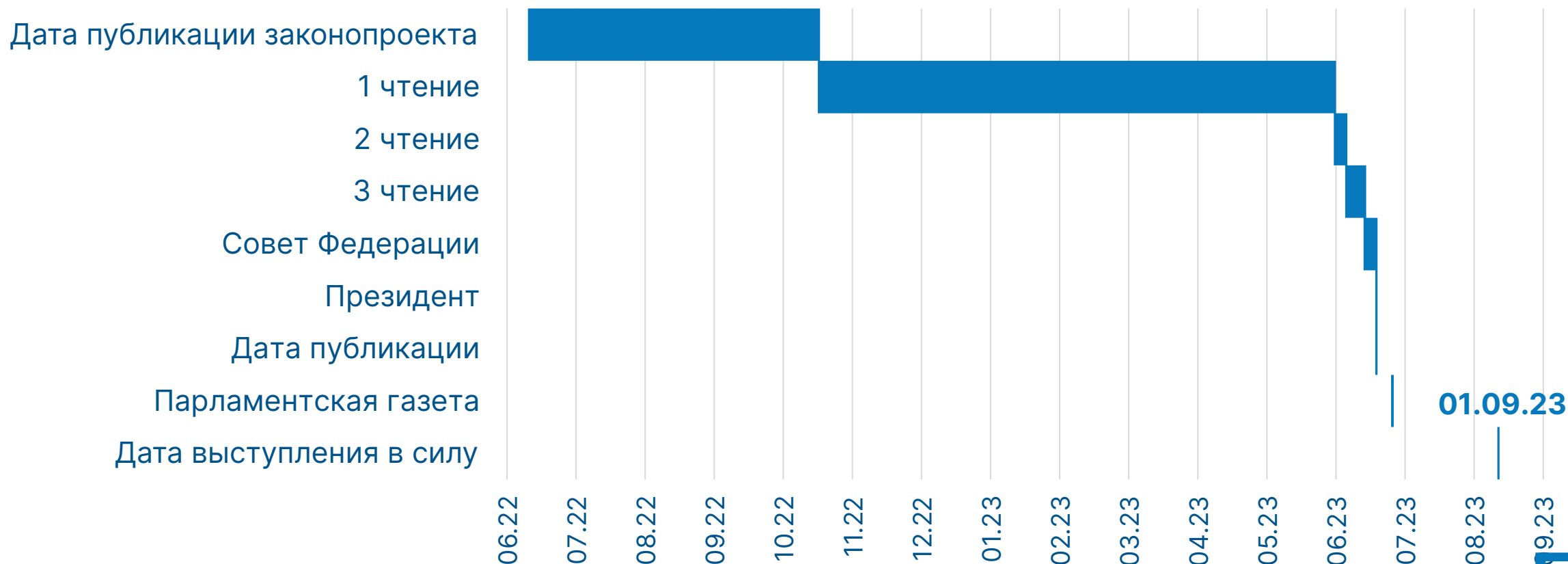
# Контекст: изменение регулирования

## Согласование сделок экономической концентрации: критерии



# Контекст: поправки в антимонопольное законодательство

## № 301-ФЗ - 5 антимонопольный пакет (доп. условие)



# Идея манипуляций

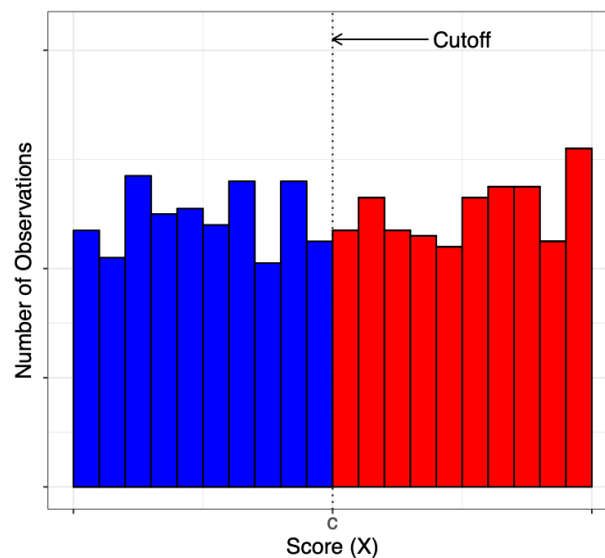
Участники знают пороги для цены сделки

Могут манипулировать ценой сделки

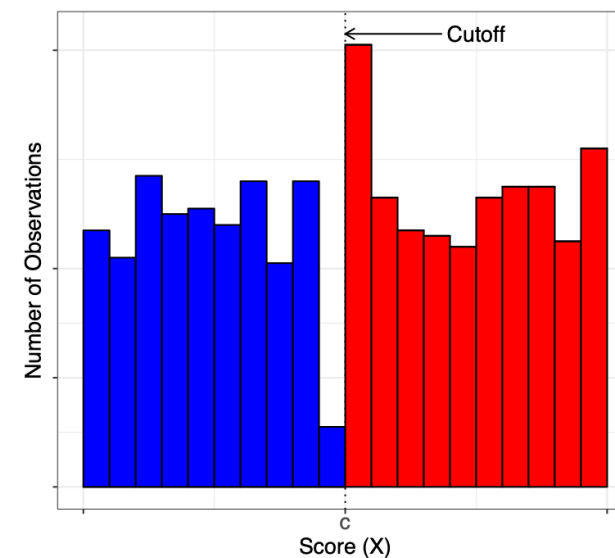
Растет рыночная власть покупателя

Изменение цен сделок

Если субъекты заранее знают **размер порога**, то могут **стратегически манипулировать** решениями на границе (McCrary, 2008)



(a) No Sorting



(b) Sorting

■ Control  
■ Treatment





# Данные

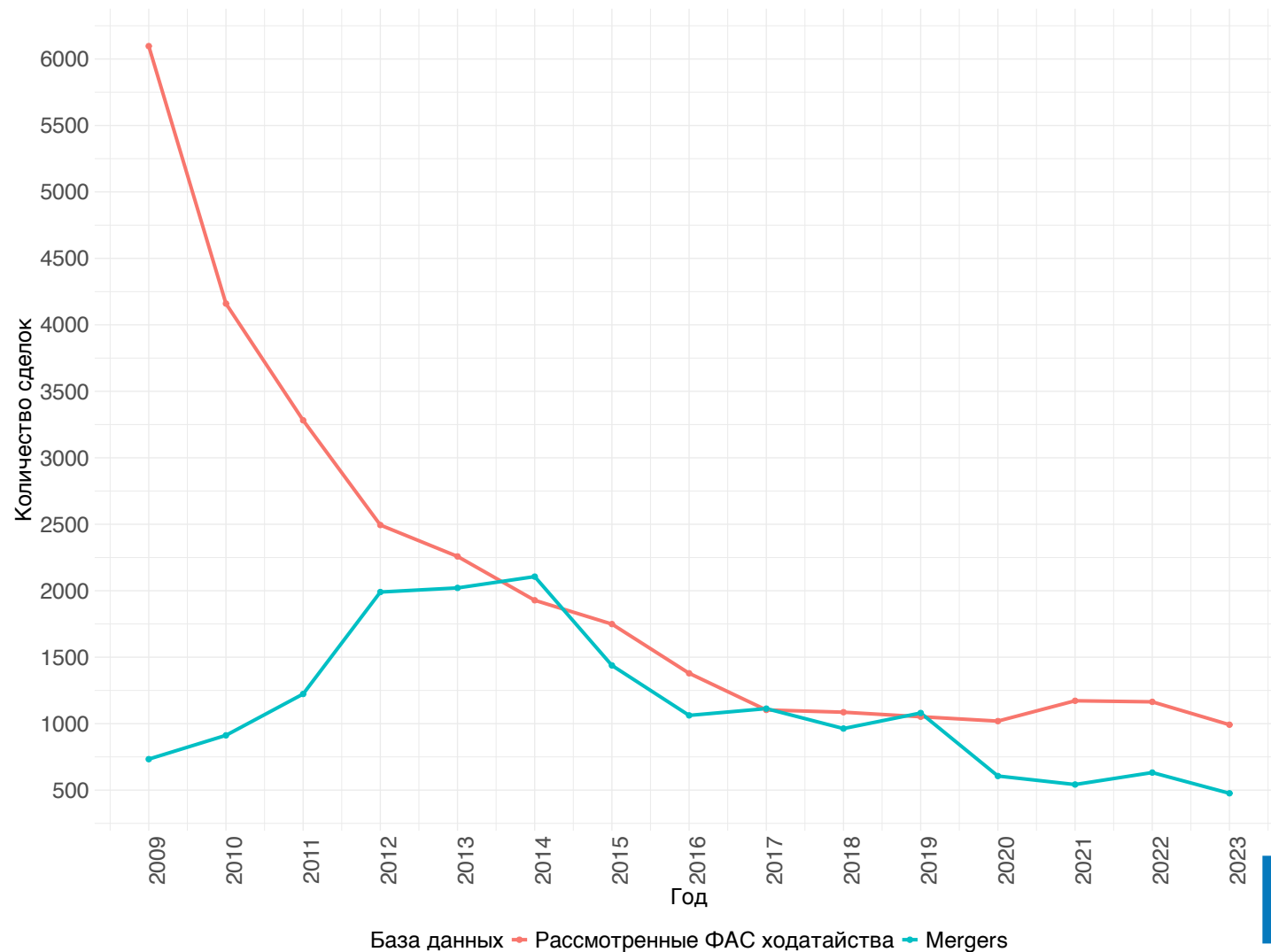
## Mergers

- База СЭК в России (слияния и поглощения)
- Данные о **стоимости сделки** по экспертным оценкам
- **Платная база закрытого доступа**

## БД ФАС России

- Нет данных об отдельных сделках
- Данные плохого качества
- **Нет информации о стоимости сделки**

25 596 уникальных сделок с января 2000 г. по декабрь 2023 г.



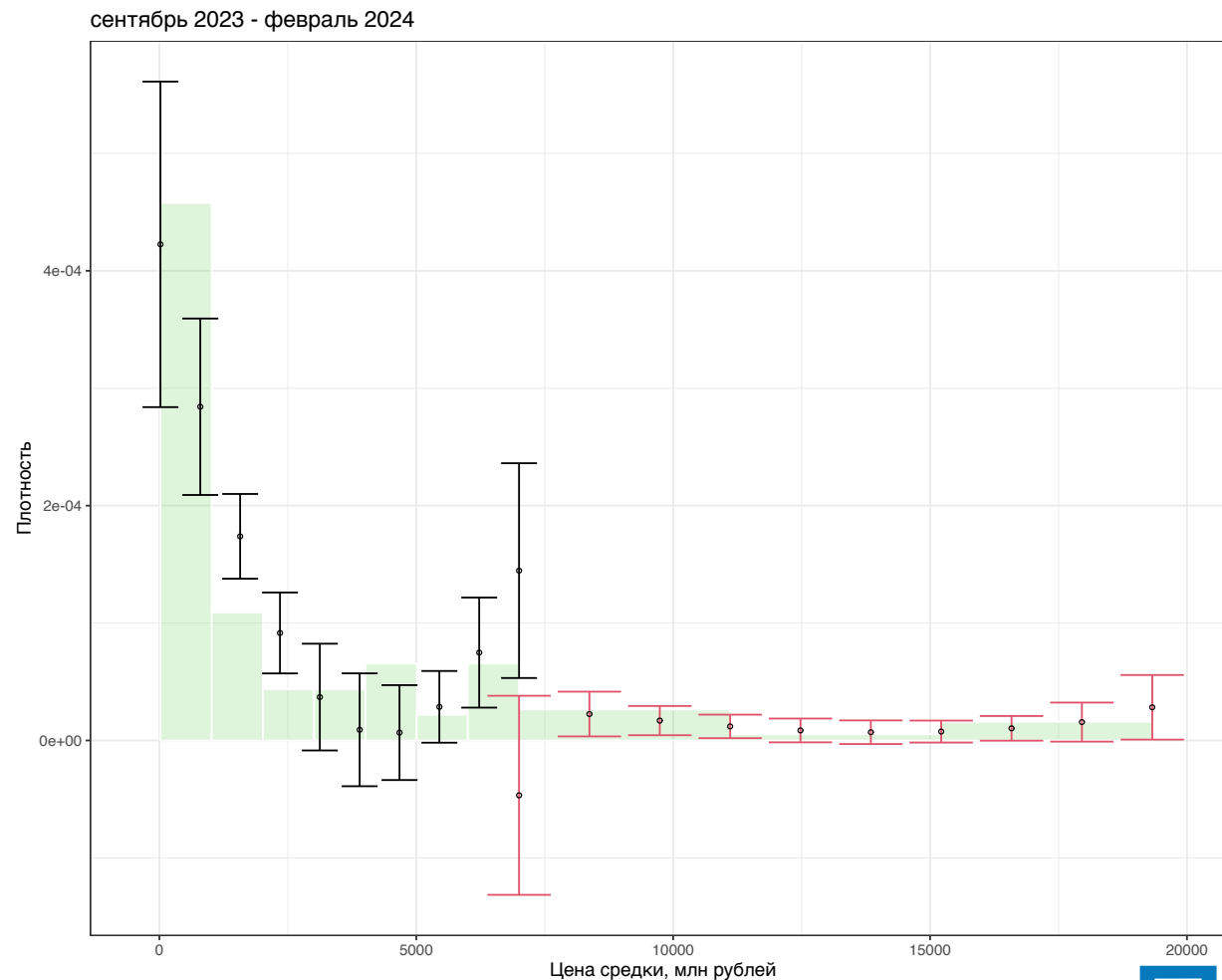
# Результаты

Тест на сдвиги распределении (Cattaneo, Jansson, Ma, 2018) показал наличие разрыва около порога => есть скрытые слияния

$$P_{\text{value}} = 0.0194$$

## В «скрытых слияниях»:

- цены на конечный продукт растут в среднем на 60% (Feng, Hwang, Liu, Maini, 2023)
- снижается инновационная активность (вероятность регистрации патентов ниже на 30%) (Morzenti, 2023; Kepler, Naiker, Stewart, 2023)



# Обсуждение результатов

Изменение регулирования привело к манипуляциям около порогового условия



В отличие от предшествующих **текущий критерий потенциально манипулируем**

Необходима возможность проверки сделок экономической концентрации «под» пороговым условием

**Февраль 2024:** замена моратория на проверки на риск-ориентированный подход

Ретроспективная выборочная оценка последствий сделок, близких по стоимости к пороговому условию

Послание Путина Федеральному собранию, 29 фев, 14:02 | 11 869 |  
Поделиться ↗

**Путин предложил замену мораторию на проверки бизнеса**

Путин: вместо мораториев на проверки бизнеса нужно ввести подход с оценкой риска



# Smart regulation

## Адаптивное регулирование

*Гибкая, динамическая корректировка системы, реагирующая на изменения в экономике, технологиях и потребностях общества*

## Регуляторные песочницы

*Разработка и тестирование новых подходов с помощью ограниченных тестовых зон*

## Регулирование, основанное на результатах

*Фокус на KPI, а не на предписаниях и процедурах*

## Коллаборативное регулирование

*Согласование регулирования на национальном и международном уровнях путем вовлечения широкого круга участников*

## Риск-ориентированное регулирование

*Вместо единого набора правил для всех участников рынка используется дифференцированный подход на основе анализа данных в зависимости от уровня риска субъектов*





**Ставнийчук Анна  
Юрьевна**

[annastavnychuk@gmail.com](mailto:annastavnychuk@gmail.com)

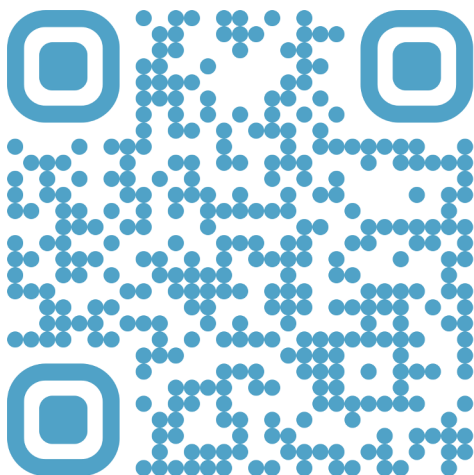
Научный сотрудник  
кафедры конкурентной и  
промышленной политики  
экономического факультета  
МГУ имени М.В. Ломоносова



**Маркова Ольга  
Анатольевна**

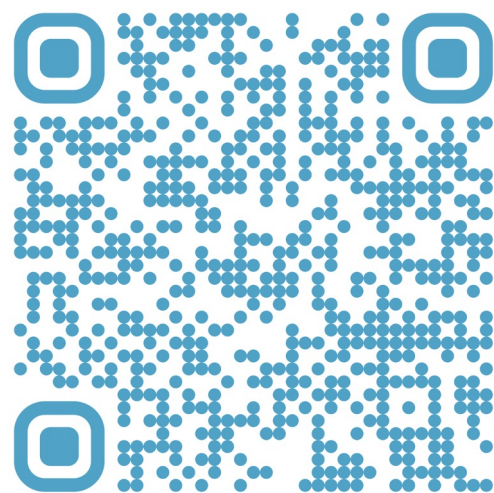
[olya.eule@gmail.com](mailto:olya.eule@gmail.com)

к.э.н., старший научный сотрудник  
кафедры конкурентной и  
промышленной политики  
экономического факультета  
МГУ имени М.В. Ломоносова



**Телеграм-канал**

[https://t.me/causal\\_channel](https://t.me/causal_channel)

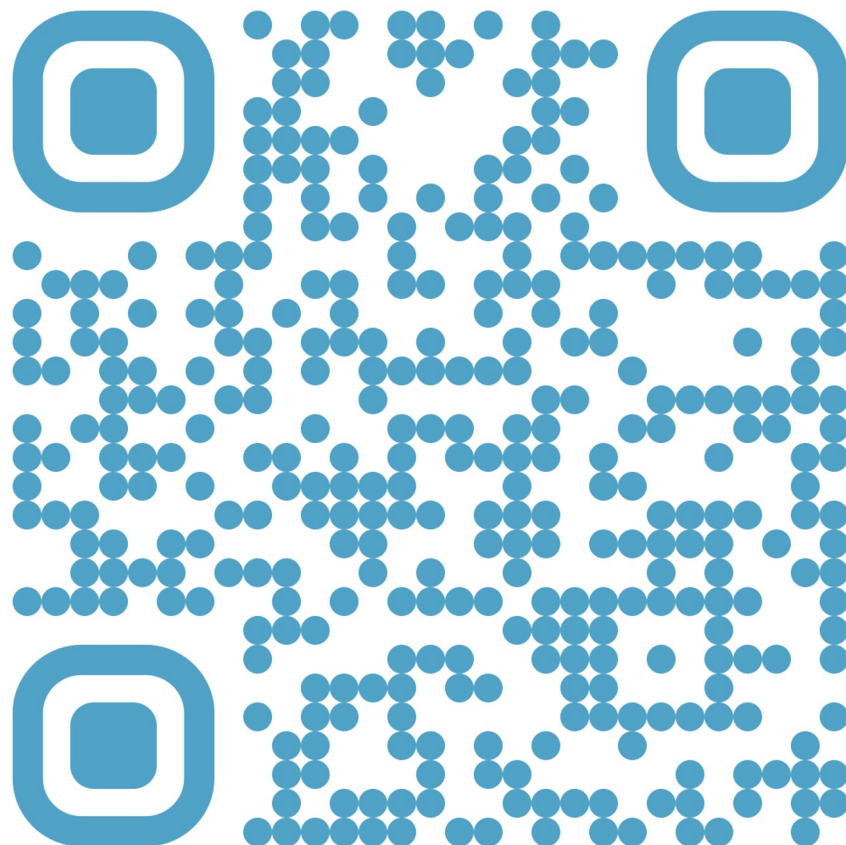


**Дашборд  
по стартапам**

[https://annastavniychuk.shinyapps.io/  
antitrust\\_authority\\_burden/](https://annastavniychuk.shinyapps.io/antitrust_authority_burden/)

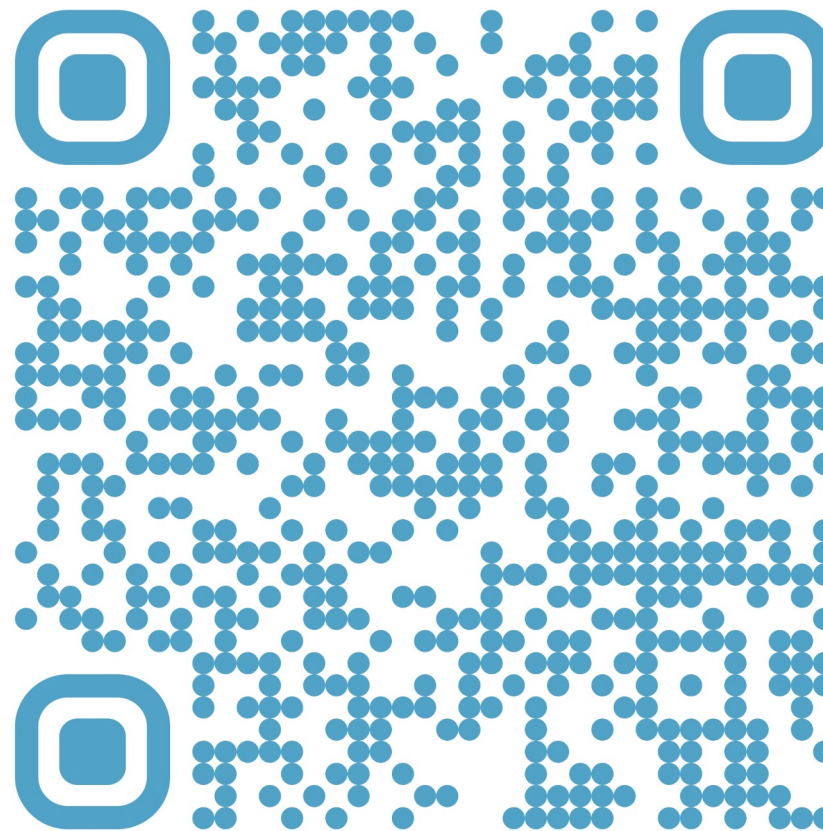


## Телеграм-канал



[https://t.me/causal\\_channel](https://t.me/causal_channel)

## Дашборд по стартапам



[https://annastavniychuk.shinyapps.io/antitrust\\_authority\\_burden/](https://annastavniychuk.shinyapps.io/antitrust_authority_burden/)





# Оценка деятельности АМР в части СЭК

## Оценка последствий изменений (смягчения) АМЗ:

рост количества слияний + снижение патентной активности (Morzenti, 2023; Kepler, Naiker, Stewart, 2023)

## Оценка эффективности антимонопольного регулирования для отдельных рынков:

эффекты для цен товаров и цен акций (Сухорукова, Авдашева, 2013; Авдашева, Корнеева, 2016; Ставнийчук, 2020; Ставнийчук, Павлова, 2023)

Оценка эффективности ФАС России по количеству оспоренных сделок в арбитражных судах (Авдашева, Цыцулина, Сидорова, 2015, Avdasheva et. al, 2015)

