

А ты купи и отойди: сделки экономической концентрации со стартапами в свете пятого антимонопольного пакета*

Седьмая ежегодная научная конференция консорциума журналов экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова

Анна Ставнийчук
Ольга Маркова

**На основе материалов статьи: Stavniychuk, Markova. Buy and leave: the effects of mergers between digital ecosystems and startups. Upravlenets – The Manager. Forthcoming.*

Экономический
факультет
МГУ
имени
М.В. Ломоносова



КАФЕДРА
КОНКУРЕНТНОЙ
И ПРОМЫШЛЕННОЙ
ПОЛИТИКИ ЭФ МГУ



25 октября 2023

План

1. Контекст и мотивация
2. Эффекты сделок экономической концентрации с участием стартапов и цифровых экосистем
3. Данные
4. Эмпирическая стратегия
5. Результаты и обсуждение



План

1. Контекст и мотивация

2. Эффекты сделок экономической концентрации с участием стартапов и цифровых экосистем

3. Данные

4. Эмпирическая стратегия

5. Результаты и обсуждение



Контекст: изменение регулирования

Согласование сделок со стартапами

(1) суммарная балансовая стоимость активов участников сделки превышает 7 млрд рублей

или

(2) суммарная выручка за последний календарный год участников сделки превышает 10 млрд рублей

(3) стоимость активов объекта сделки экономической концентрации превышает 800 млн рублей*

или

Пятый антимонопольный пакет**

(4) цена сделки выше 7 млрд рублей

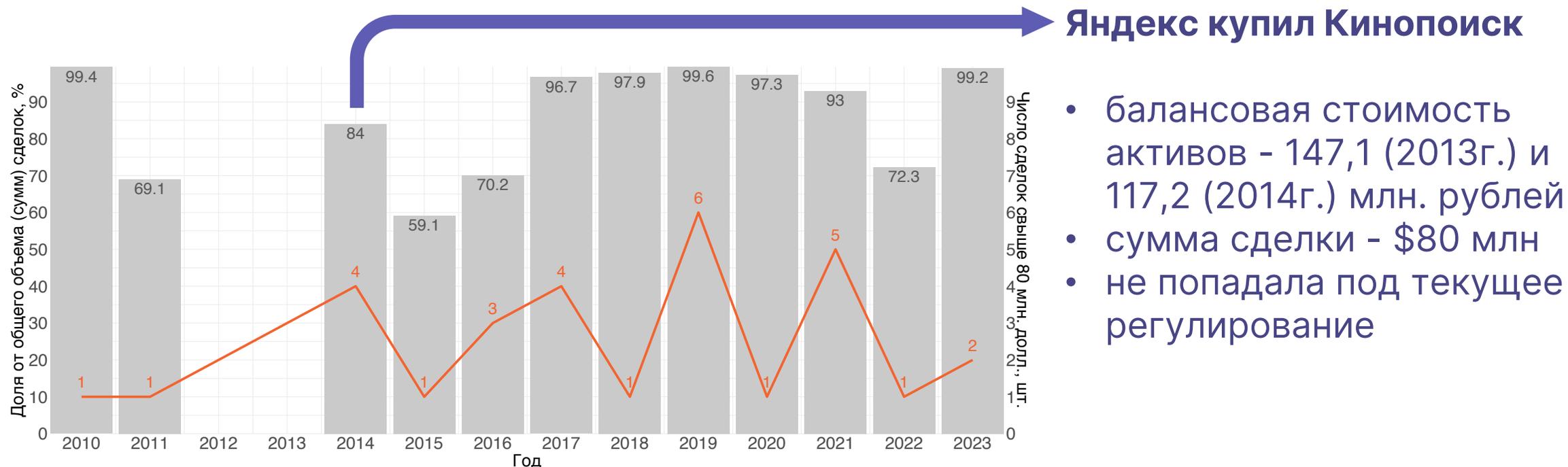
[((1) или (2)) и (3)] или (4)

* В 2022 году это условие расширили до 2 млрд. рублей + необходимо было сообщить ФАС России (№ 286-ФЗ)

**с 1 сентября 2023 года вступили в силу поправки в статью 28 Федерального закона от 26.07.2006 № 135-ФЗ «О защите конкуренции» (далее Закон № 135-ФЗ), согласно которым вводится дополнительное (к размеру выручки и активам участников сделки)



Мотивация: масштабы



- балансовая стоимость активов - 147,1 (2013г.) и 117,2 (2014г.) млн. рублей
- сумма сделки - \$80 млн
- не попадала под текущее регулирование

Дробление сделок: Яндекс покупает активы группы Везет

- Сделка заблокирована ФАС России (июль 2019 года)
- Позже - покупка части бизнеса: кол-центров и бизнеса по заказу грузоперевозок
- Новая сделка не требовала согласования ФАС России (по критерию балансовой стоимости активов)



Договоримся о терминологии

Цифровые экосистемы (ЦЭС) — совокупность хозяйствующих субъектов, тесно связанных с ключевой фирмой на базе цифровой платформы или цифровой инфраструктуры и взаимодействующих с ней и между собой на базе гибридного механизма управления транзакциями (Шаститко, Курдин, Филиппова, 2023).

Платформа – компании, которые связывают две и более функционально разнородные группы, которые присоединяются к платформе для последующего прямого контакта друг с другом (Шаститко, Маркова, 2019)



План

1. Контекст и мотивация
- 2. Эффекты сделок экономической концентрации (СЭК) с участием стартапов и цифровых экосистем**
3. Данные
4. Эмпирическая стратегия
5. Результаты и обсуждение



Эффекты СЭК с участием стартапов

- Основа: стартапы ищут финансирования, инвесторы ищут объект для вложений (Lemley, McCreary 2021)

Положительный SR эффект

- 1) рост эффективности компании (Jin, Leccese, Wagman, 2022)
- 2) рост инвестиций в похожие стартапы (Prado, Bauer 2022)

Отрицательный LR эффект

- 1) ухудшение условий конкуренции (Jin, Leccese, Wagman, 2022)
- 2) поглощения конкурентов с целью снижения конкурентного давления (Gautier, Lamesch, 2021)



Эффекты сделок с крупнейшими цифровыми компаниями (GAFAM)

- На рынках лекарств: **«поглощение ради закрытия» (killer acquisition)** (Cunningham, Ederer, Ma, 2021)
- Редко поглощают компании, которые значительно пересекаются с их бизнесом (Latham, Tesu, Bagaria, 2020)
- Рост инвестиций в похожие стартапы: перераспределением инвестиций из других сфер (Prado, Bauer 2022)
- В большинстве случаев деятельность объекта поглощения была прекращена (Gautier, Lamesch 2021)
- Поглощение стартапа крупным игроком делает инвестиции в конкурирующие стартапы непривлекательными (Kamralli, Rajan, Zingales, 2020)

Возникает ли **«зона отчуждения» (kill zone)**, которая связана с падением инвестиций в сфере (нише), где было проведено поглощение?



Правда ли, что сделки ЦЭС в России
плохо влияют на рынки с
присутствием стартапов?



ЦЭС в России



- **Банки** (Сбер** , Тинькофф, ВТБ)
- **Телекоммуникационные компании** (МТС** , Мегафон)
- **Другие цифровые компании** (VK (Mail)** , Яндекс**)

* Фирмы сохраняют свою автономность [Раменская, 2020], между комплементорами и платформой возникает «двусторонняя зависимость агентов без полной интеграции» [Шаститко, Курдин, Филиппова, 2023]

** Крупнейшие ЦЭС, согласно оценке экспертов «Сколково»



План

1. Контекст и мотивация
2. Эффекты сделок экономической концентрации с участием стартапов и цифровых экосистем
- 3. Данные**
4. Эмпирическая стратегия
5. Результаты и обсуждение



Данные

Dsight

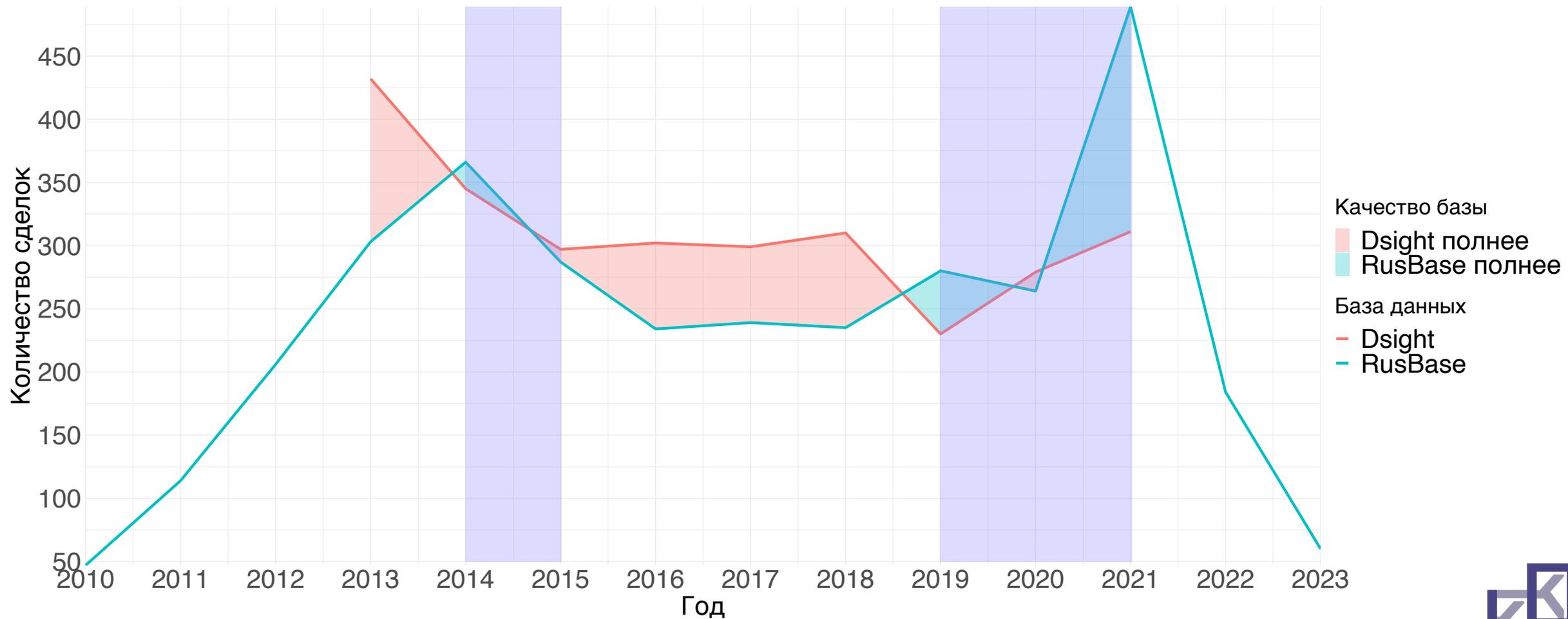
- Самая полная в Евразии база данных
- Партнёр Crunchbase по обмену данными
- **Платная база закрытого доступа**

RusBase

- Независимое издание о технологиях и бизнесе
- База сделок с российскими стартапами
- Данные о сделках из открытых источников
- **Бесплатная база открытого доступа**



Данные



Данные

В данном исследовании мы будем анализировать сделки экономической концентрации крупнейших ЦЭС, к которым эксперты «Сколково» относят **VK, Сбер, Яндекс и МТС (ВСЯМ)**.

Источник: [РБК](#)



Данные

- 10293 сделки с участием российских стартапов
 - С января 2010 года по апрель 2023 года
-
- В итоговую выборку попали 9039 сделок, у которых есть информация о месяце сделки и нише стартапа
 - Мы используем информацию о стоимости сделки и размере ниши, в таком случае выборка сделок состояла из 4400 и 5830 наблюдений соответственно

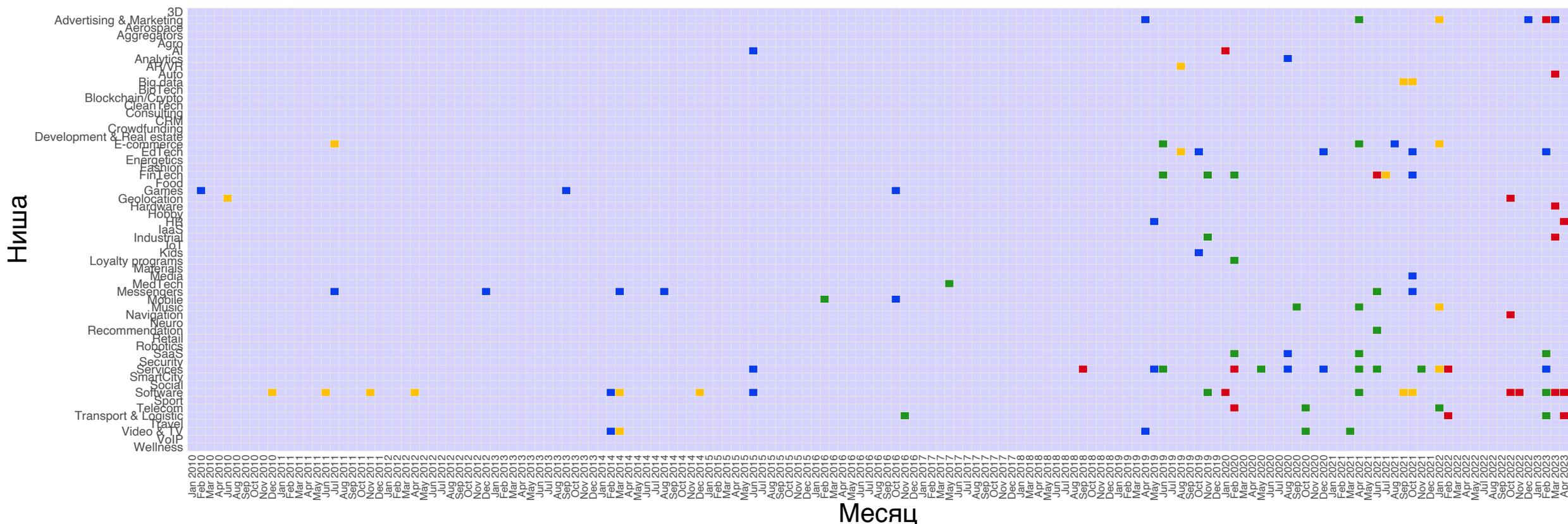


План

1. Контекст и мотивация
2. Эффекты сделок экономической концентрации с участием стартапов и цифровых экосистем
3. Данные
- 4. Эмпирическая стратегия**
5. Результаты и обсуждение



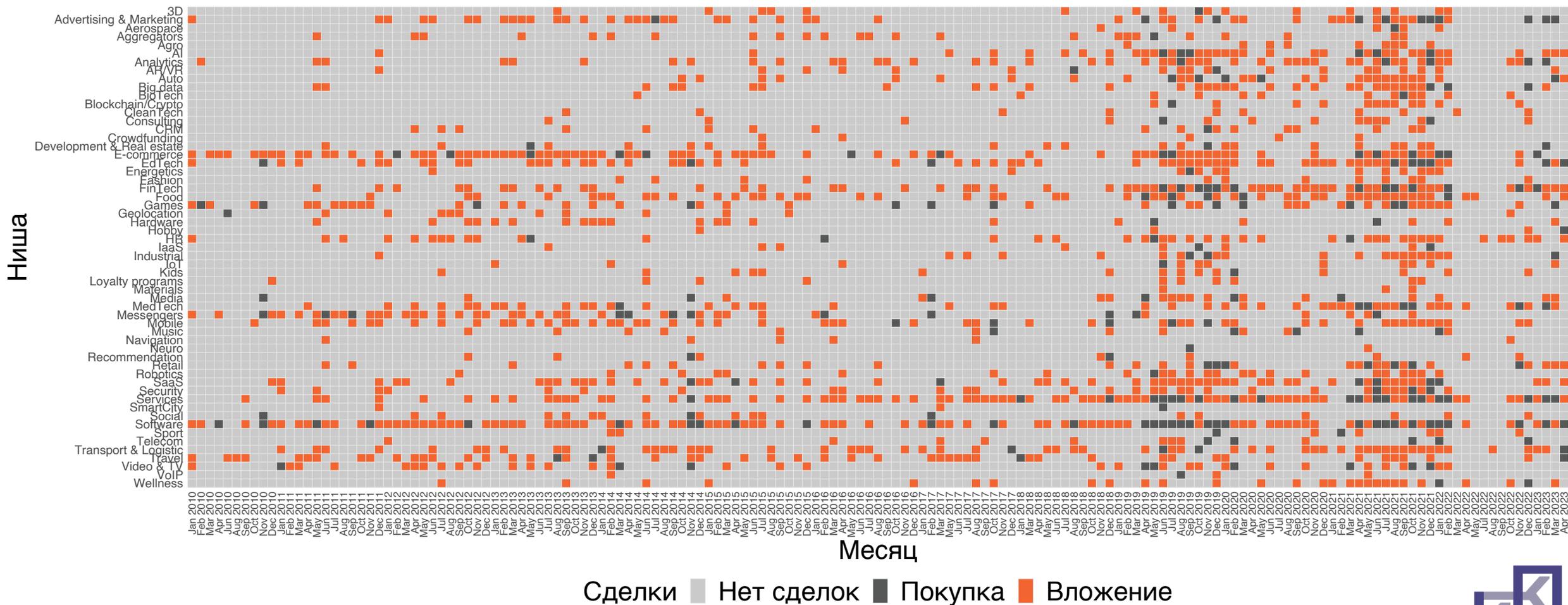
Предпосылки о данных



57 ниш, 160 месяцев (13 лет и 4 месяца), 9120 наблюдений



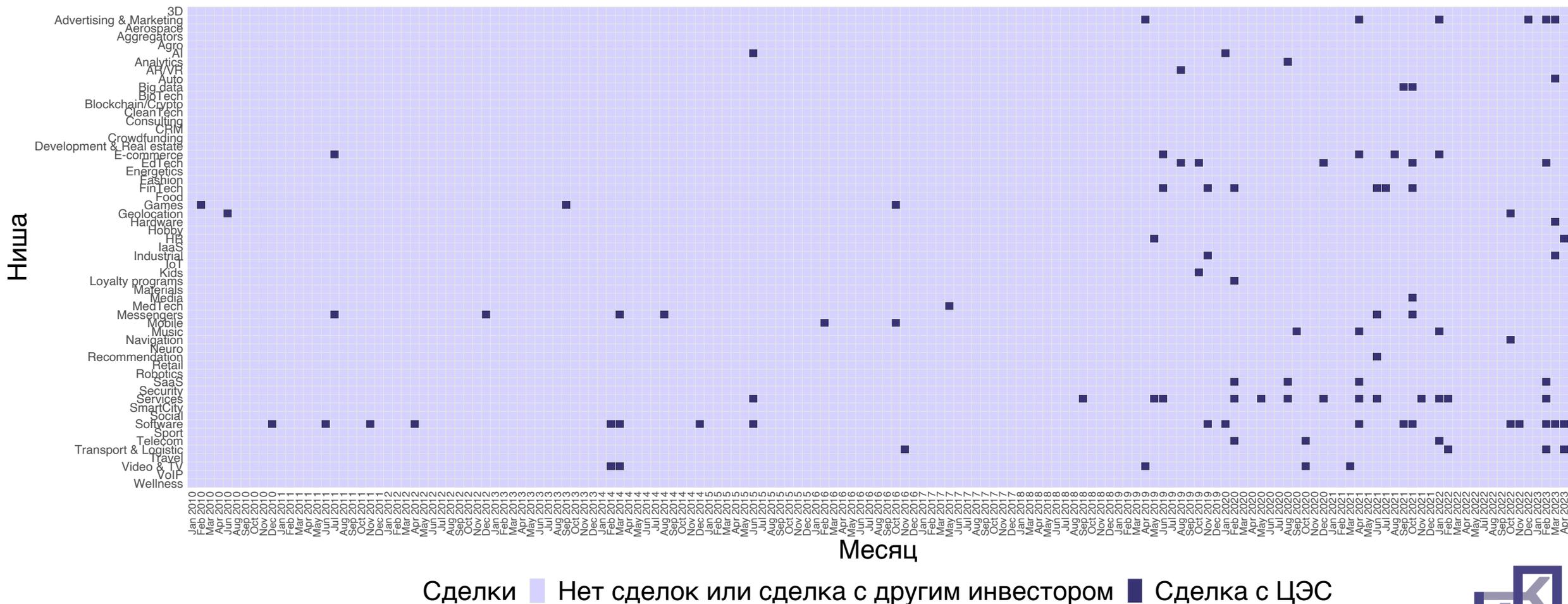
Предпосылки о данных



57 ниш, 160 месяцев (13 лет и 4 месяца), 9120 наблюдений



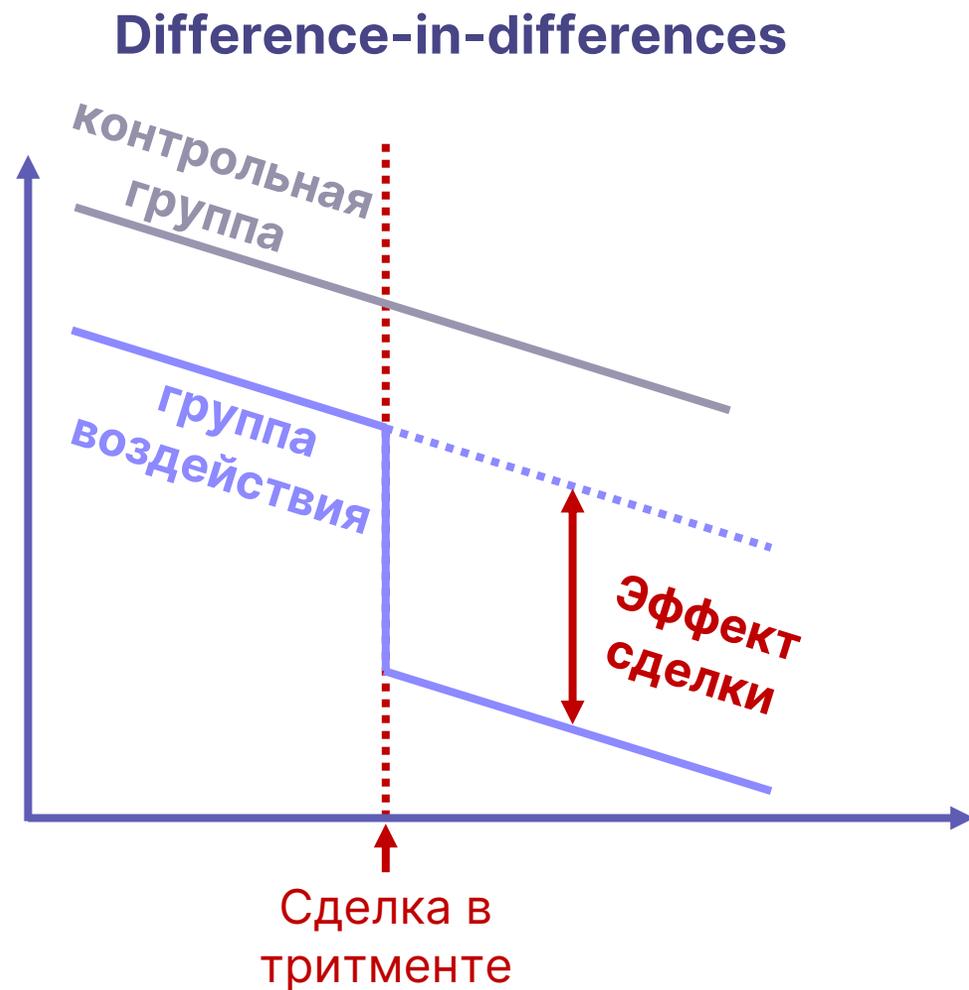
Предпосылки о данных



57 ниш, 160 месяцев (13 лет и 4 месяца), 9120 наблюдений



Предпосылки о данных

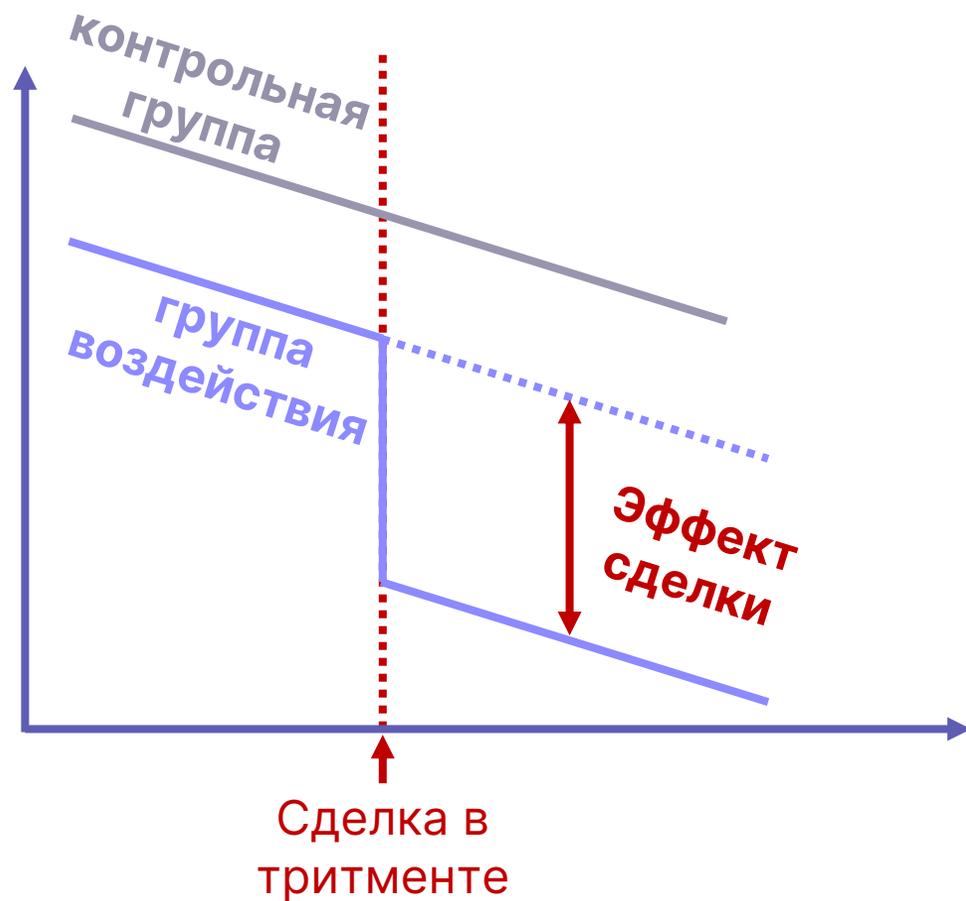


Источник: (Latham, Brugués, 2021)

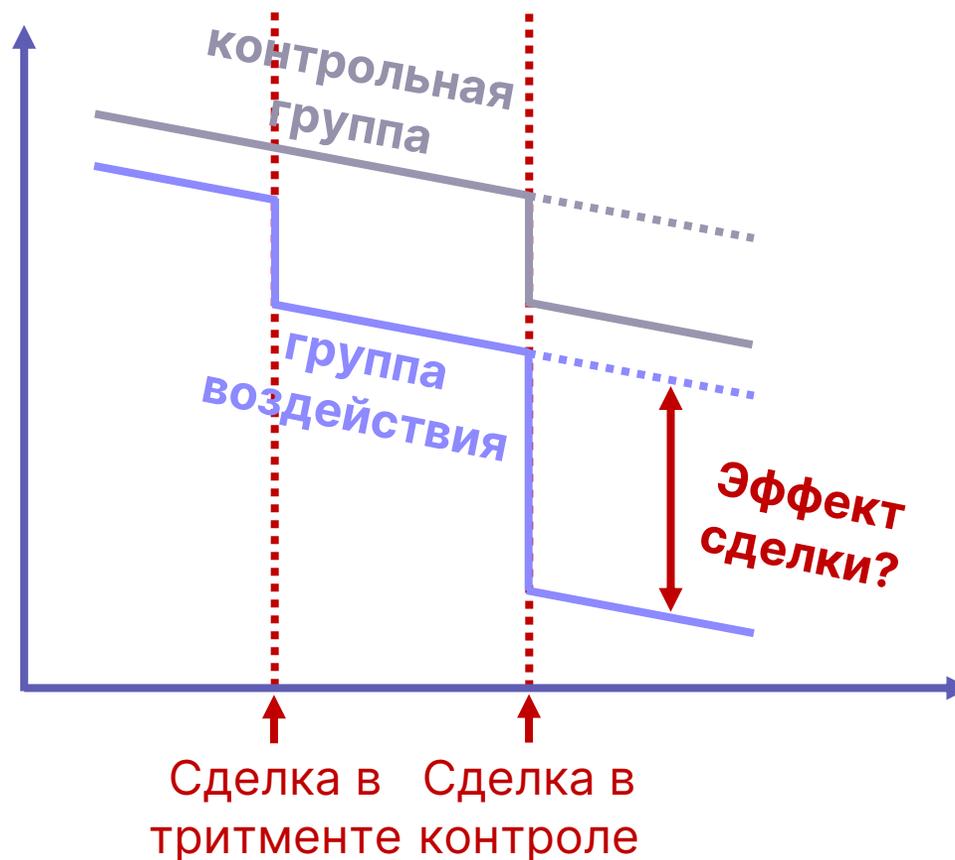


Предпосылки о данных

Difference-in-differences



«Staggered» difference-in-differences



Источник: (Latham, Brugués, 2021)



Предпосылки о данных

- Панельная структура
- Воздействие (тритмент) эндогенное
- Динамический тритмент
- Повторяющийся тритмент

Dynamic difference-in-differences
(панельный мэтчинг)
(Imai, Kim, Wang, 2021)

Панельный мэтчинг с учетом:

- 1) трехмесячной предыстории тритмента
- 2) принадлежности к нише и дате
- 3) размера ниши
- 4) общего числа сделок в целом и с ЦЭС
- 5) общего финансирования за последний год



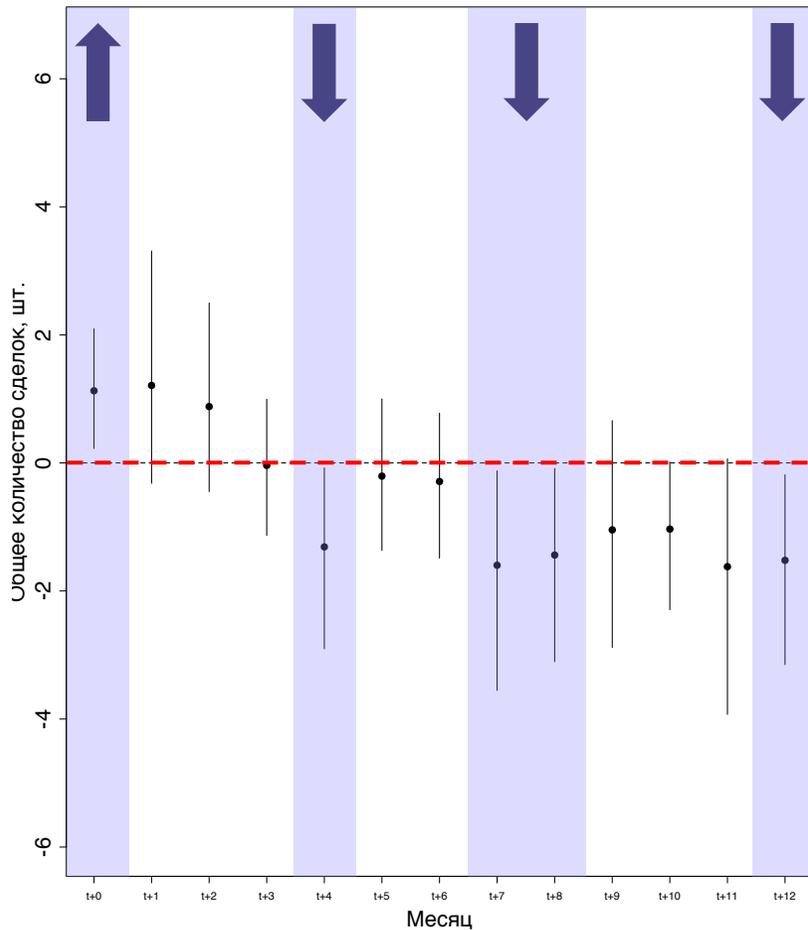
План

1. Контекст и мотивация
2. Эффекты сделок экономической концентрации с участием стартапов и цифровых экосистем
3. Данные
4. Эмпирическая стратегия
- 5. Результаты и обсуждение**

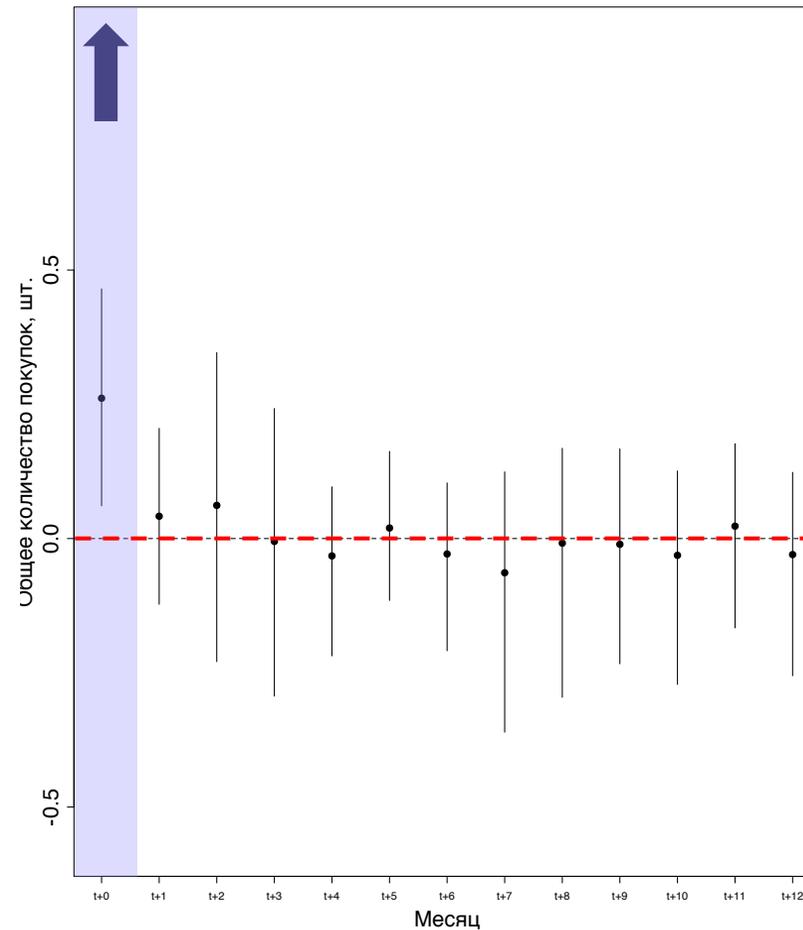


Результаты: панельный мэтчинг (объемы, шт.)

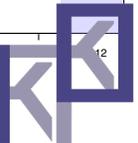
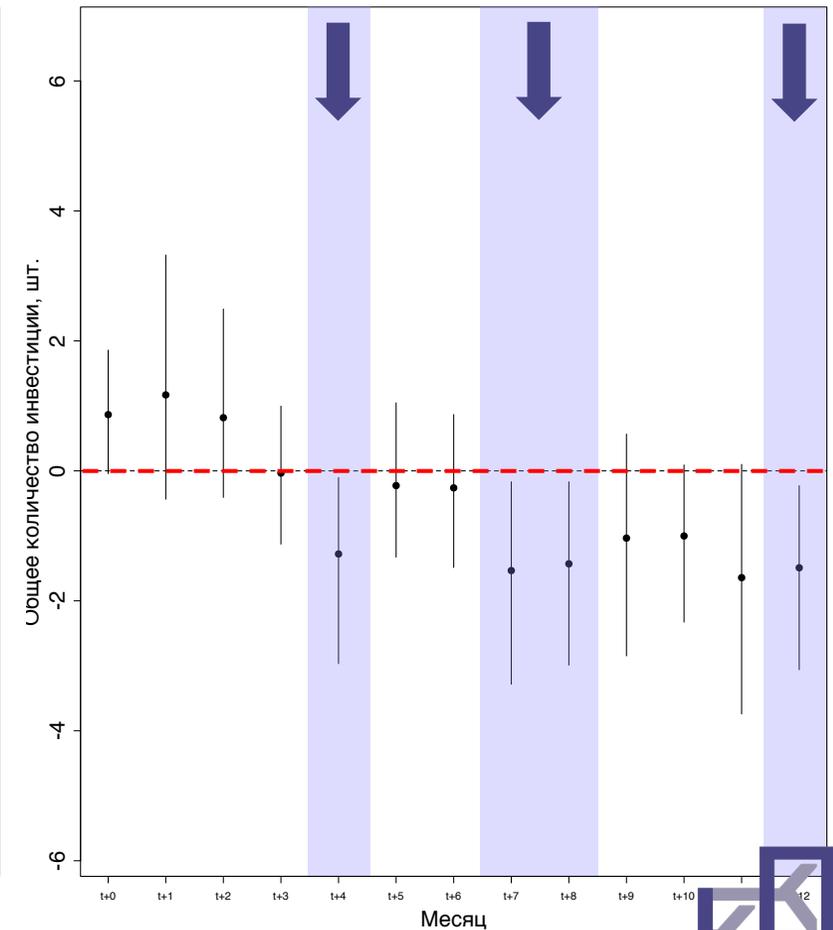
Общее количество сделок



Общее количество покупок

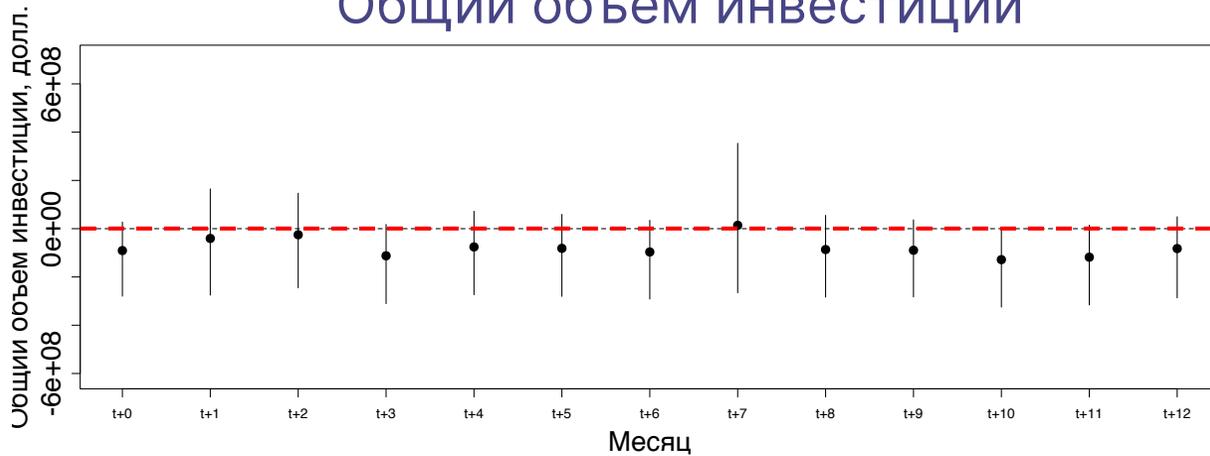


Общее количество инвестиций

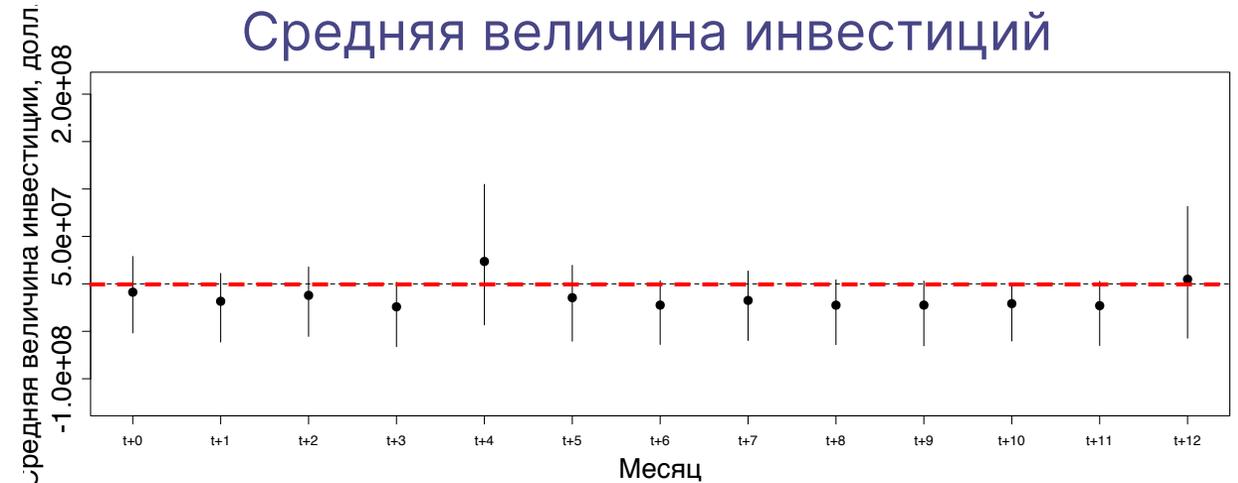


Результаты: панельный мэтчинг (цены, долл.)

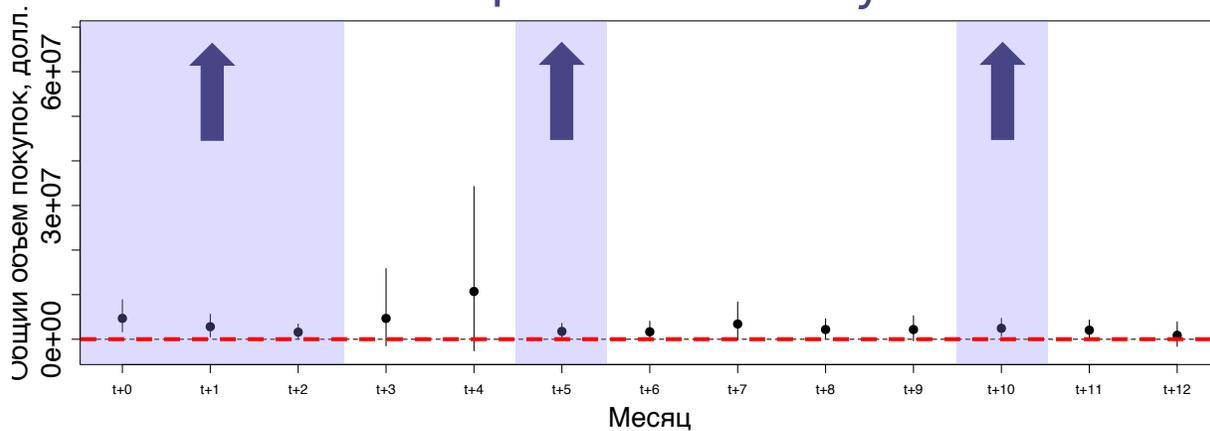
Общий объем инвестиций



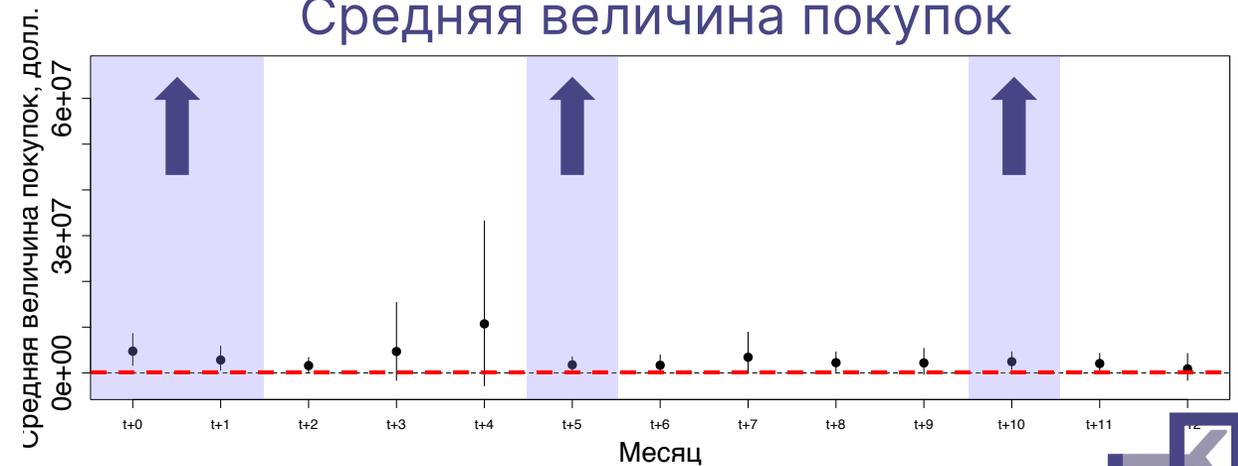
Средняя величина инвестиций



Общий объем покупок



Средняя величина покупок



Результаты: two-way fixed effects

Взаимосвязь между количеством сделок ЦЭС и параметрами рынка венчурного финансирования в разрезе ниш российских стартапов

$$\log(Y_{it} + 1) = \beta_1 \text{cum_treatment}_{it} + \beta_2 \text{capacity}_{it} + \beta_3 \text{cum_buys}_{it} + \beta_4 \text{cum_investments}_{it} + \beta_5 \text{cum_sum}_{it} + \beta_6 \text{cum_price}_{it} + \alpha_i + \tau_t + \varepsilon_{it}$$

- Y_{it} – зависимая переменная, которая в разных регрессиях принимает значение:

- $deals_{it}$ – количество сделок в нише i в месяц t , шт.
- $buys_{it}$ – количество покупок в нише i в месяц t , шт.
- $investments_{it}$ – количество инвестиций в нише i в месяц t , шт.
- sum_sum_{it} – общий объем покупок в нише i в месяц t , долл.
- avg_sum_{it} – средняя цена покупки в нише i в месяц t , долл.
- sum_price_{it} – общий объем инвестиции в нише i в месяц t , долл.
- avg_price_{it} – средняя величина инвестиции в нише i в месяц t , долл.

- $\text{cum_treatment}_{it}$ – накопленное количество сделок с ЦЭС в нише i к месяцу t
- capacity_{it} – прокси размера ниши, количество стартапов в нише i к месяцу t
- cum_buys_{it} – накопленное количество покупок в нише i к месяцу t
- $\text{cum_investments}_{it}$ – накопленное количество инвестиций в нише i к месяцу t
- cum_sum_{it} – накопленный объем инвестиций в нише i к месяцу t
- cum_price_{it} – накопленный объем покупок в нише i к месяцу t
- α_i, τ_t – фиксированные эффекты ниши и месяца
- ε_{it} – стандартные ошибки, кластеризованные в соответствии с работой [Abadie et al., 2017]



Результаты: two-way fixed effects

Зависимая переменная	Количество сделок, шт.			Объем сделок, долл.			
	покупки и вложения (инвестиции)	покупки	вложения (инвестиции)	общий по покупкам	средняя покупка	общий по вложениям (инвестициям)	среднее вложение (инвестиция)
Накопленное количество сделок (покупок и инвестиций) с ЦЭС в нише, шт.	-0.0967*** (0.0218)	-0.0039 (0.0069)	-0.0853*** (0.0195)	-1.571*** (0.3068)	-1.513*** (0.2976)	-0.0879* (0.0438)	-0.0876. (0.0438)
Квадрат накопленного количества сделок (покупок и инвестиций) с ЦЭС в нише, шт.	0.0063. (0.0037)	0.0001 (0.0005)	0.0055 (0.0036)	0.1232** (0.0408)	0.1191** (0.0390)	0.0077 (0.0051)	0.0077 (0.0051)
Прокси количества стартапов в нише, шт.	0.0136*** (0.0016)	0.0012*** (0.0002)	0.0129*** (0.0015)	0.1029*** (0.0147)	0.0972*** (0.0139)	0.0048** (0.0014)	0.0048** (0.0014)
Квадрат прокси количества стартапов в нише, шт.	-1.57e-5*** (3.75e-6)	-9.18e-7* (4e-7)	-1.48e-5*** (3.54e-6)	-0.0001*** (3.33e-5)	-0.0001*** (3.15e-5)	-7.68e-6** (2.75e-6)	-7.68e-6** (2.75e-6)
Логарифм накопленного количества покупок в нише, шт.	-0.0867** (0.0291)	0.0486*** (0.0079)	-0.1213*** (0.0260)	-1.840*** (0.3161)	-1.767*** (0.3029)	-0.0316 (0.0675)	-0.0321 (0.0675)
Логарифм накопленного количества инвестиций (вложений) в нише, шт.	0.0803*** (0.0200)	-0.0162*** (0.0033)	0.0934*** (0.0195)	0.7605** (0.2302)	0.6941** (0.2173)	-0.0477 (0.0301)	-0.0475 (0.0301)
Логарифм накопленного объема инвестиций (вложений) в нише, \$	0.0035. (0.0021)	0.0019*** (0.0004)	0.0019 (0.0020)	0.0755** (0.0265)	0.0771** (0.0254)	0.0115** (0.0037)	0.0115** (0.0037)
Логарифм накопленного объем покупок в нише, \$	-0.0014 (0.0024)	-0.0006 (0.0005)	-0.0016 (0.0022)	0.0520. (0.0262)	0.0511* (0.0251)	0.0340*** (0.0057)	0.0340*** (0.0057)
Фиксированные эффекты	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц
Кластеризованные ст. ошибки	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц
Количество наблюдений	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835
R2	0.67179	0.23473	0.64102	0.34565	0.33960	0.07066	0.07073

Результаты: two-way fixed effects

Зависимая переменная	Количество сделок, шт.			Объем сделок, долл.			
	покупки и вложения (инвестиции)	покупки	вложения (инвестиции)	общий по покупкам	средняя покупка	общий по вложениям (инвестициям)	среднее вложение (инвестиция)
Накопленное количество сделок (покупок и инвестиций) с ЦЭС в нише, шт.	-0.0967*** (0.0218)	-0.0039 (0.0069)	-0.0853*** (0.0195)	-1.571*** (0.3068)	-1.513*** (0.2976)	-0.0879* (0.0438)	-0.0876. (0.0438)
Квадрат накопленного количества сделок (покупок и инвестиций) с ЦЭС в нише, шт.	0.0063. (0.0037)	0.0001 (0.0005)	0.0055 (0.0036)	0.1232** (0.0408)	0.1191** (0.0390)	0.0077 (0.0051)	0.0077 (0.0051)
Прокси количества сделок с ЦЭС в нише	0.0136***	0.0012***	0.0129***	0.1029***	0.0972***	0.0048**	0.0048**
Квадрат количества сделок с ЦЭС в нише, шт.							
Логарифм количества покупок в нише							
Логарифм количества инвестиций в нише							
Логарифм количества сделок с ЦЭС в нише, \$							
Фиксированные эффекты	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц
Кластеризованные ст. ошибки	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц
Количество наблюдений	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835
R2	0.67179	0.23473	0.64102	0.34565	0.33960	0.07066	0.07073

- Для ниш, в которых ЦЭС сравнительно более активно совершают сделки, характерно **более низкие объёмы инвестиций** (вложений) => **вымывание инвестиций**
- Для покупок стартапов такого эффекта нет
- Сделки ЦЭС со стартапами **не приводят к формированию зоны отчуждения** вокруг (kill zone), поскольку изменение количества сделок может быть связано с переносом решений инвесторов на более ранние периоды
- **Нелинейная связь размера покупки** и накопленного количества сделок с ЦЭС: при прочих равных в нишах с большим количеством сделок с ЦЭС наблюдается меньший суммарный и средний размер покупок

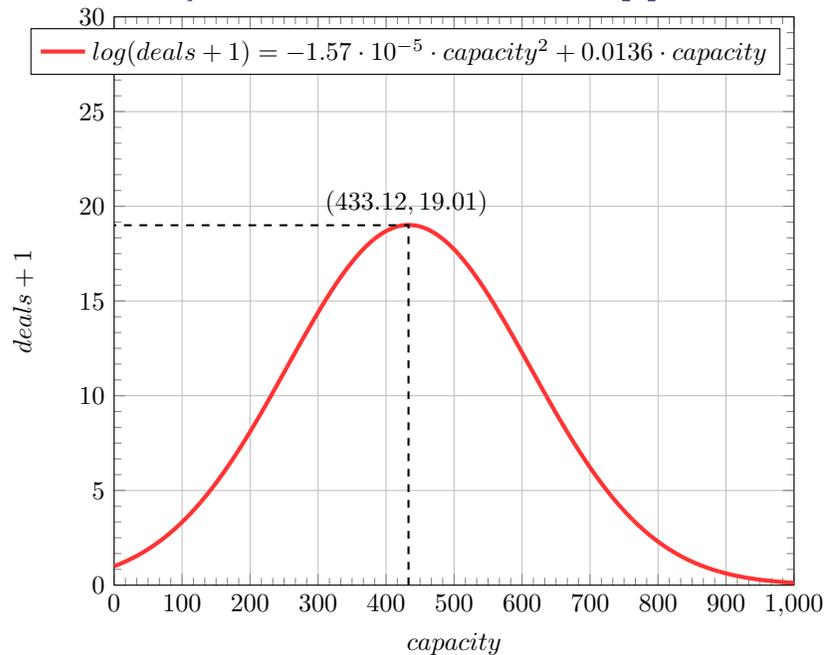
Результаты: two-way fixed effects

Зависимая переменная	Количество сделок, шт.			Объем сделок, долл.			
	покупки и вложения (инвестиции)	покупки	вложения (инвестиции)	общий по покупкам	средняя покупка	общий по вложениям (инвестициям)	среднее вложение (инвестиция)
Накопленное количество сделок (покупок и инвестиций) с ЦЭС в нише, шт.	-0.0967*** (0.0218)	-0.0039 (0.0069)	-0.0853*** (0.0195)	-1.571*** (0.3068)	-1.513*** (0.2976)	-0.0879* (0.0438)	-0.0876. (0.0438)
Квадрат накопленного количества сделок (покупок и инвестиций) с ЦЭС в нише, шт.	0.0063. (0.0037)	0.0001 (0.0005)	0.0055 (0.0036)	0.1232** (0.0408)	0.1191** (0.0390)	0.0077 (0.0051)	0.0077 (0.0051)
Прокси количества стартапов в нише, шт.	0.0136*** (0.0016)	0.0012*** (0.0002)	0.0129*** (0.0015)	0.1029*** (0.0147)	0.0972*** (0.0139)	0.0048** (0.0014)	0.0048** (0.0014)
Квадрат прокси количества стартапов в нише, шт.	-1.57e-5*** (3.75e-6)	-9.18e-7* (4e-7)	-1.48e-5*** (3.54e-6)	-0.0001*** (3.33e-5)	-0.0001*** (3.15e-5)	-7.68e-6** (2.75e-6)	-7.68e-6** (2.75e-6)
Логарифм накопленного количества покупок в нише, \$	-0.0867** (0.0024)	0.0486*** (0.0005)	-0.1213*** (0.0022)	1.840*** (0.0262)	-1.767*** (0.0251)	-0.0316 (0.0057)	-0.0321 (0.0057)
Логарифм инвестиций в нише, \$							
Логарифм инвестиций в нише, \$							
Логарифм инвестиций в нише, \$							
Логарифм инвестиций в нише, \$							
Фиксированные эффекты	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц
Кластеризованные ст. ошибки	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц
Количество наблюдений	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835
R2	0.67179	0.23473	0.64102	0.34565	0.33960	0.07066	0.07073

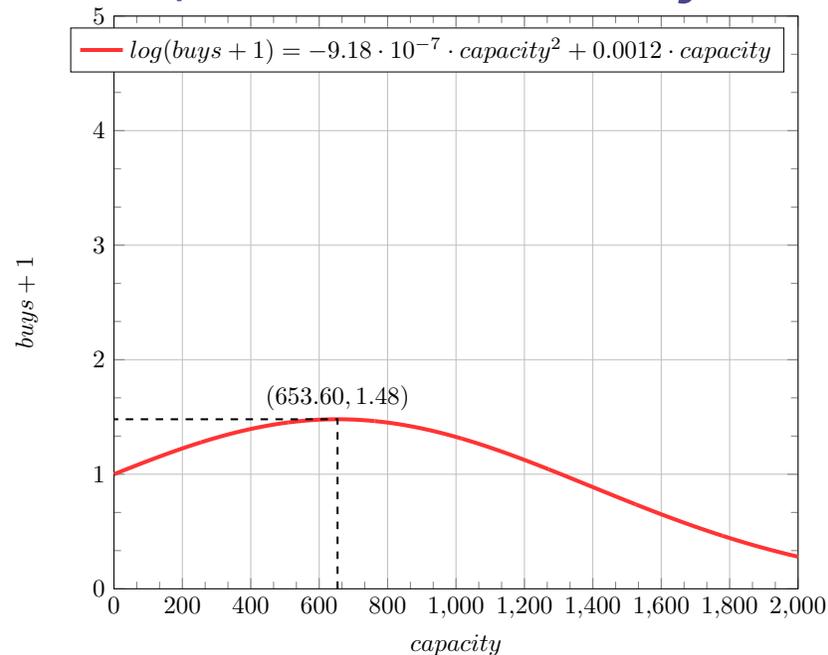
- Важным фактором количества сделок является размер ниши – количество стартапов, с которыми были совершены сделки в нише
- Связь между размером ниши и количеством сделок покупки и вложения (инвестиций) нелинейна, а имеет обратную U-образную форму**

Результаты: two-way fixed effects

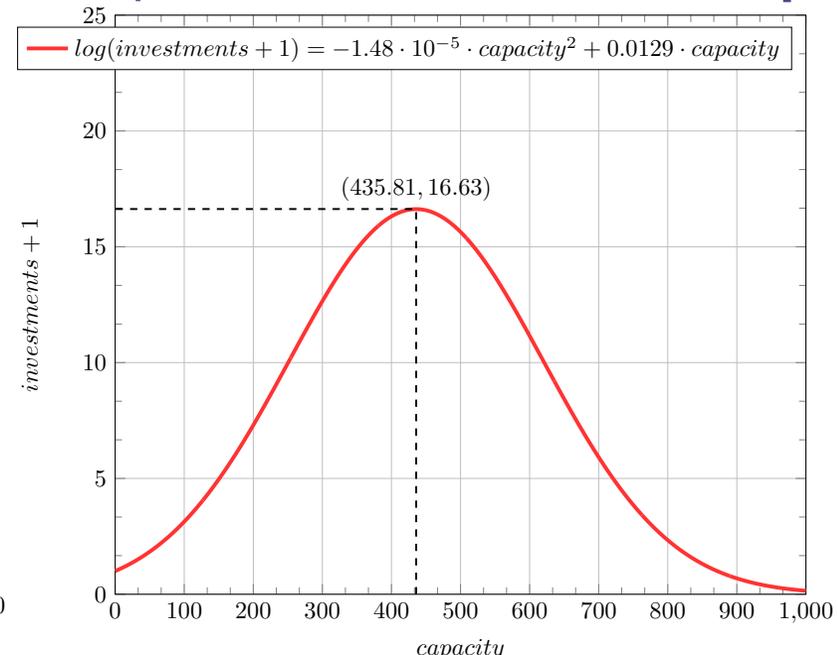
Общее количество **сделок**



Общее количество **покупок**



Общее количество **инвестиций**



- Чем больше стартапов, тем больше сделок, **после точки перегиба число сделок снижается**
- Это может объясняться **возрастными циклами ниш**:
 - ниша зарождается, в ней мало стартапов = мало сделок
 - с возрастом число стартапов достигает пика, после чего развитие ниши замедляется и угасает
 - большие ниши привлекают малое количество сделок
- Вероятность поглощения стартапа отрицательно связана с его возрастом [Gautier, Lamesch, 2021].



Результаты: two-way fixed effects

Зависимая переменная	Количество сделок, шт.			Объем сделок, долл.			
	покупки и вложения (инвестиции)	покупки	вложения (инвестиции)	общий по покупкам	средняя покупка	общий по вложениям (инвестициям)	среднее вложение (инвестиция)
Накопленное количество сделок (покупок и инвестиций) с ЦЭС в нише, шт.	-0.0967*** (0.0218)	-0.0039 (0.0069)	-0.0853*** (0.0195)	-1.571*** (0.3068)	-1.513*** (0.2976)	-0.0879* (0.0438)	-0.0876. (0.0438)
Квадрат ниши (покупок и инвестиций), шт.							
Прокси координат ниши, шт.							
Квадрат логарифма накопленного количества покупок в нише, шт.	(3.75e-6)	(4e-7)	(3.54e-6)	(3.33e-5)	(3.15e-5)	(2.75e-6)	(2.75e-6)
Логарифм накопленного количества покупок в нише, шт.	-0.0867** (0.0291)	0.0486*** (0.0079)	-0.1213*** (0.0260)	-1.840*** (0.3161)	-1.767*** (0.3029)	-0.0316 (0.0675)	-0.0321 (0.0675)
Логарифм накопленного количества инвестиций (вложений) в нише, шт.	0.0803*** (0.0200)	-0.0162*** (0.0033)	0.0934*** (0.0195)	0.7605** (0.2302)	0.6941** (0.2173)	-0.0477 (0.0301)	-0.0475 (0.0301)
Логарифм инвестиций в нише, \$							
Фиксированный эффект ниши							
Кластеризация по нише							
Количество ниш							
R2							

• Чем больше накопленное количество покупок в нише, тем меньше сделок в этой нише и, наоборот, чем больше вложений (инвестиции) – тем меньше сделок в рассматриваемой нише

• **Привлекательные для вложений (инвестиций) ниши продолжают быть такими, но при прочих равных оказываются менее привлекательными для покупок**

• **Накопленное количество покупок в нише отрицательно связано с инвестициями и положительно с покупками:** это подтверждает тезис о различиях в специфике инвестирования в разные ниши

• **Покупателей привлекают ниши, перспективные с точки зрения инвестиций, но при этом не выжатые другими компаниями-покупателями**

Результаты: two-way fixed effects

Зависимая переменная	Количество сделок, шт.			Объем сделок, долл.			
	покупки и вложения (инвестиции)	покупки	вложения (инвестиции)	общий по покупкам	средняя покупка	общий по вложениям (инвестициям)	среднее вложение (инвестиция)
Накопленное количество сделок (покупок и инвестиций) с ЦЭС в нише, шт.	-0.0967*** (0.0218)	-0.0039 (0.0069)	-0.0853*** (0.0195)	-1.571*** (0.3068)	-1.513*** (0.2976)	-0.0879* (0.0438)	-0.0876. (0.0438)
Квадрат накопленного количества сделок (покупок и инвестиций) с ЦЭС в нише, шт.	0.0063. (0.0037)	0.0001 (0.0005)	0.0055 (0.0036)	0.1232** (0.0408)	0.1191** (0.0390)	0.0077 (0.0051)	0.0077 (0.0051)
Прокси кол	0.0136***	0.0012***	0.0129***	0.1039***	0.0972***	0.0048**	0.0048**
Квадрат нише, шт.							
Логарифм покупок в							
Логарифм инвестиций (вложений) в нише, шт.	(0.0200)	(0.0033)	(0.0195)	(0.2302)	(0.2173)	(0.0301)	(0.0301)
Логарифм накопленного объема инвестиций (вложений) в нише, \$	0.0035. (0.0021)	0.0019*** (0.0004)	0.0019 (0.0020)	0.0755** (0.0265)	0.0771** (0.0254)	0.0115** (0.0037)	0.0115** (0.0037)
Логарифм накопленного объем покупок в нише, \$	-0.0014 (0.0024)	-0.0006 (0.0005)	-0.0016 (0.0022)	0.0520. (0.0262)	0.0511* (0.0251)	0.0340*** (0.0057)	0.0340*** (0.0057)
Фиксированные эффекты	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц
Кластеризованные ст. ошибки	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц	Ниша и месяц
Количество наблюдений	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835	8,835
R2	0.67179	0.23473	0.64102	0.34565	0.33960	0.07066	0.07073

• Для больших по объемам сделок и их среднему размеру ниши характерно то, что в предыдущие периоды они привлекали при прочих равных больше инвестиций

• Для суммарного и среднего объема инвестиций наблюдается положительная связь с накопленным объемом покупок: ниши отличаются по привлекательности для потенциальных инвесторов

Результаты: «зона отчуждения» не найдена

Dynamic
difference-in-
differences

Сделки ЦЭС со стартапами привлекают внимание других инвесторов к нише: если ЦЭС совершают сделку, то в этой нише в этом месяце больше сделок, чем в нишах, где сделок с ЦЭС не было

Положительный эффект исчезает со временем: скорее всего, это результат **переноса решений инвесторов в более ранние периоды**

Two-way fixed
effects

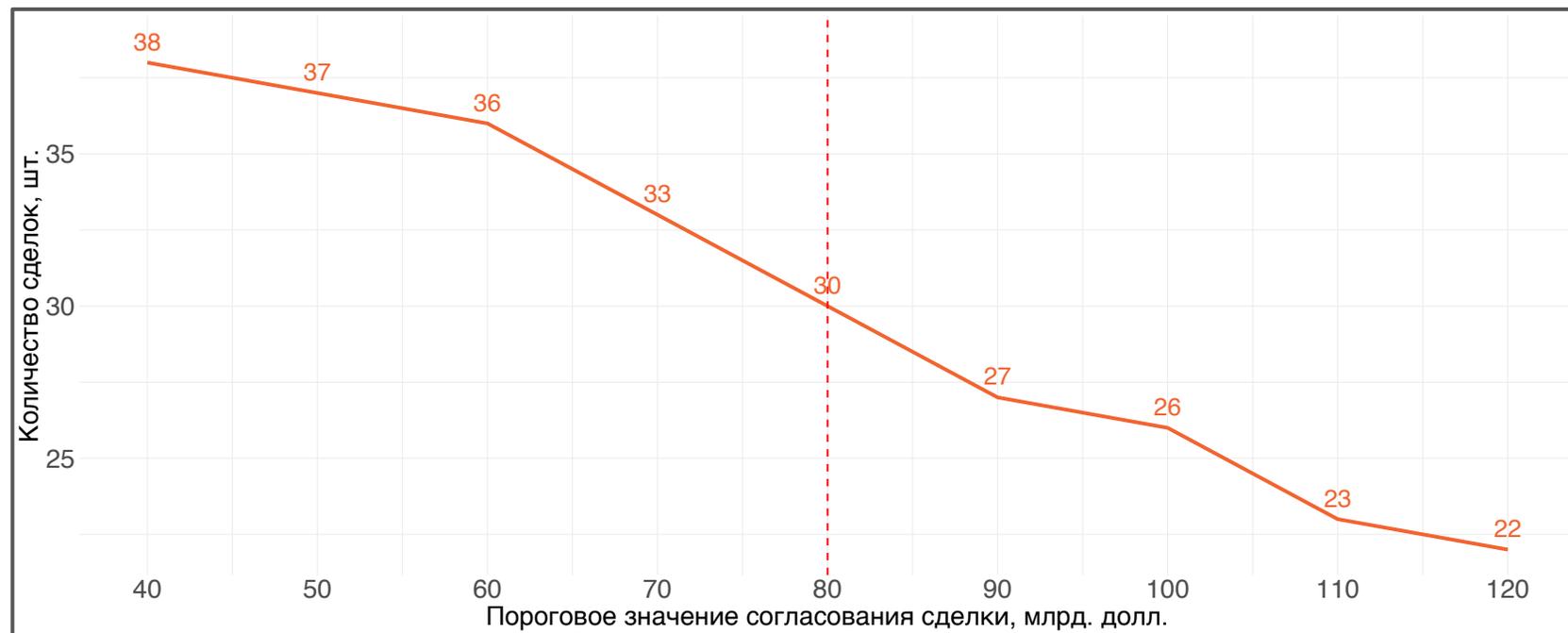
При большом числе сделок в нише она начинает привлекать больше инвесторов => ? => **после ряда поглощений в нише растет конкуренция, снижается вероятность злоупотреблений со стороны ЦЭС**

Найдены возрастные циклы ниш: размер ниши имеет обратную U-образную связь с показателями финансирования.



Обсуждение: изменение регулирования

Условие для нижней границы цены сделки в 7 млрд рублей в перспективе «добавит» нагрузку на ФАС России **(4-5 сделок в год)**



Проконкурентный эффект для стартапов от дополнительного регулирования пока сомнительный

? Использование мер конкурентной политики:

- Стимулирование конкуренции
- Функциональная совместимость сервисов
- Переносимость данных



*№ 286-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О рекламе" и ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»