Секция «43.15 Экономика отраслей и рынков и конкурентная политика»

Оценка эффектов сделок экономической концентрации на рынках бензинов в России

Заявка № 1670348

Рынок M&A в России демонстрировал активный рост последние годы: в 2024 г. совокупная стоимость сделок увеличилась на 18,1% и достигла рекордных 5,1 трлн руб. [13] При этом эмпирическими обзорами значительная часть сделок по слияниям и поглощениям признаётся неэффективной, неся финансовые и рыночные потери их участникам [3]. Методологически выделяют [5] перспективную оценку сделок (до их совершения, с точки зрения компаний и регуляторов) и ретроспективный анализ по их фактическим результатам для рынка. Исследования фиксируют влияние геополитических шоков на снижение M&A-активности [1], влияние сделок на рост концентрации некоторых отраслей [2] и эффекты от деятельности регулятора [6] через событийный анализ и DiD, показывая рост цен от вертикальной структуры [10].

Особый интерес представляют сырьевые и топливные рынки с высокой концентрацией [4], где сделки одновременно создают потенциал для оптимизации издержек и инвестиций и усиливают рыночную власть крупных игроков. Дополнительный общественный резонанс вызывают новости о возможном объединении крупнейших нефтяных компаний в единую госкорпорацию, что актуализирует задачу априорной оценки последствий крупных сделок экономической концентрации [12].

Современная эмпирическая литература предлагает структурные методы оценки спроса и последствий рыночных вмешательств, позволяющие более точно анализировать влияние сделок концентрации на цены, объёмы и благосостояние. Передовым инструментом для рынков дифференцированных товаров стал метод BLP [8], учитывающий характеристики продуктов, гетерогенность потребителей и эндогенность цен через рыночные доли. Его развитие позволяет улучшать идентификацию эффектов на различных рынках [9] и показывать эффективность для оценок разного рода рыночных регуляций и вмешательств [прим. 7]. Исследования сделок слияний и поглощений на основе моделирования спроса [прим. 11] строится как правило при помощи построения контрфактических сценариев развития рынка: сравниваются фактическая и оцененная рыночные структуры, что в том числе позволяет оценивать последствия и эффективность сделок.

Так, моя работа посвящена оценке эффектов сделок экономической концентрации на рынках бензинов АИ-92 и АИ-95 в России в 2018–2021 гг. с использованием BLP структурных моделей спроса и контрфактического анализа. Исследование основано на панельных данных по регионам, компаниям и НПЗ и ориентировано на измерение ценовых эффектов, выявление высококонцентрированных «горячих зон» и оценку рисков завышения цен в условиях вертикальной интеграции, что имеет прямое прикладное значение для антимонопольной практики.

Источники и литература

1) Володина А. Д. Тенденции слияний и поглощений в нефтегазовой отрасли в условиях геополитической неопределенности //Современная экономика: актуальные вопросы теории и практики. – 2022. – С. 65-68.

2) Гордеев Д. С., Косухина Е. А. Оценка концентрации фирм в сфере розничной торговли нефтепродуктами в РФ //Экономическое развитие России. – 2020. – Т. 27. – №. 11. – С. 52-68.

3) Каталкина М. Ю. Анализ глобального и российского рынков слияний и поглощений: тренды, движущие факторы, эффективность сделок //Вестник университета. – 2020. – №. 9. – С. 5-14.
4) Костенко А. К., Маслова А. А. Сделки слияний и поглощений компаний на Российском рынке//Наукосфера. – 2021. – №. 6-2. – С. 184-191.
5) Лахметкина Н. И. Эффективность сделок слияний и поглощений //Финансовая жизнь. – 2017. – №. 1. – С. 62-65.
6) Ставнийчук А.Ю., Павлова Н.С. Эффекты антитраста: уроки для доказательной политики. // Вопросы экономики. – 2023 - (5):68-90. https://doi.org/10.32609/0042-8736-2023-5-68-90
7) Armitage S., Pinter F. Cross-State Spillovers of Regulation Under National Pricing Strategies: Evidence from Electric Vehicles. – 2025.
8) Berry S. T., Levinsohn J. A., Pakes A. Automobile prices in market equilibrium: Part I and II. – 1993.
9) Conlon C., Gortmaker J. Incorporating micro data into differentiated products demand estimation with PyBLP //Journal of Econometrics. – 2025. – С. 105926.
10) Oschmann S. Vertical market structure matters: The case of a horizontal retail merger in the German gasoline market. – DICE Discussion Paper, 2025. – №. 418.
11) Weinberg M. C., Hosken D. Evidence on the accuracy of merger simulations //Review of Economics and Statistics. – 2013. – Т. 95. – №. 5. – С. 1584-1600.
12) «Роснефть», «Газпром нефть» и «Лукойл» могут объединиться и стать вторым по величине производителем нефти: https://incrussia.ru/news/rosneft-gazprom-neft-i-lukojl-mogut-obedinitsya-i-stat-vtorym-po-velichine-proizvoditelem-nefti/
13) Слияния и поглощения (M&A) в России: https://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Слияния_и_поглощения_(M&A)_в_России