

## Влияние мер конкурентной политики на рынки нефтепродуктов в России

Научный руководитель – Павлова Наталья Сергеевна

*Ставнийчук Анна Юрьевна*

*Сотрудник*

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, Институт прикладных экономических исследований, Москва, Россия

*E-mail: annastavnychuk@gmail.com*

Одна из причин, по которой антимонопольные решения предаются гласности, заключается в усилении сдерживающего эффекта за счет воздействия на репутацию фирм (Jiménez, Perdiguero, Gutiérrez, 2016). При этом существует мнение, что это сдерживание не всегда оказывается эффективным, а бремя наказания может вовсе пасть на потребителей (Gonzalez и Moral, 2019; Sproul, 1993).

Антимонопольное расследование - длительный процесс. На первых этапах антимонопольный орган устанавливает только *признаки* нарушения, и лишь после их исследования устанавливается наличие или отсутствие *факта* нарушения. Вместе с тем компании (в том числе нефтяные) жалуются, что информация о наличии в их действиях лишь признаков нарушения уже приводит к потерям, поскольку акции компании теряют в стоимости, хотя сам факт нарушения к этому времени не доказан. В связи с этим формулируется **главный вопрос** исследования: действительно ли выявление *признаков* нарушения антимонопольного законодательства оказывает существенное воздействие на стоимость и поведение компании, и как оно отличается от влияния установления *факта* нарушения.

К тому же с точки зрения общественного благосостояния также существует дискуссия о пользе тех или иных политик в области антитраста. В частности, нет единой достоверной позиции относительно того, что антимонопольная политика в области монополизации, сговора и слияний принесла большую пользу потребителям, а в некоторых случаях есть основания полагать, что она могла снизить благосостояние потребителей. Эта дискуссия распространяется и на вопрос эффективности сдерживания фирм от действий, которые ухудшают состояние потребителей (Crandall, Winston, 2003). Все эти факторы делают актуальным исследование эффектов конкурентной политики в разрезе разных типов мер.

Кроме того, говоря о системе санкций за нарушение антимонопольного законодательства, обычно подразумевают штрафы, дисквалификацию и лишение свободы. Однако обеспечение оптимального сдерживания требует учета всей совокупности санкций, в том числе потерь в стоимости компании, если они действительно являются существенными. В связи с этим формулируется **дополнительный вопрос** исследования: создают ли действия антимонопольного органа значимые косвенные издержки, связанные с потерей рыночной стоимости (помимо прямых издержек, связанных с уплатой штрафа, выполнением предписания и т.д.).

Предварительно в работе были рассмотрены меры регулирования рынка нефтепродуктов в России, а также произведен обзор рынка и его особенностей. Далее произведён обзор работ, посвященных оценке репутационных издержек и влияния СМИ, а также сделан анализ различных подходов к оценке эффектов конкурентной политики на основе

существующих в этой предметной области исследований. После сопоставления методов, их преимуществ и недостатков были определены подходы, наилучшим образом подходящие для задач данной работы, а именно метод событийного анализа (event study) и метод разности разностей (difference-in-differences) с использованием двух уровней детализации оценки эффектов.

В соответствии с исследовательским вопросом эмпирическое исследование делится на две части.

Первая часть посвящена проверке гипотез о влиянии различных мер ФАС на рыночную стоимость компаний. Для этого использовались ежедневные и внутридневные котировки акций нефтяных компаний и рыночного индекса. Источником данных об акциях выступила информационно-аналитический ресурс Финам.ру. Данные по индексу Московской биржи ИМОЕХ (ранее индекс ММВБ) были получены на официальном сайте ПАО «Московская Биржа». Для эмпирической проверки в этой части работы использовался метод событийного анализа, где эффект от каждой групп мер оценивался как отдельно, так и в составе общей выборки мер.

Вторая часть работы посвящена изучению влияния действий антимонопольного органа на цены нефтепродуктов. Расчеты проводились на основе еженедельных и ежедневных данных о стоимости нефтепродуктов в разрезе вертикально-интегрированных компаний, типов нефтепродуктов и регионов России. Данные о ежедневных ценах на нефтепродукты были предоставлены для исследования Центральным диспетчерским управлением топливно-энергетического комплекса Минэнерго России. Еженедельные данные были взяты из мониторинга цен на нефтепродукты информационной системы Федеральной антимонопольной службы России. Также для построения контрольных переменных использовались данные о цене на нефть на основе информационно-аналитического ресурса Финам.ру и данные о курсе рубля к доллару на основе официального сайта Центрального банка России. Эмпирическая оценка влияния на цены нефтепродуктов проводилась с помощью метода разности разностей. Использование этой модели дало возможность изучить временную динамику возникающих эффектов и сформулировать дополнительные выводы. В выборку для анализа вошли события, произошедшие с российскими нефтяными компаниями в период с 2012 по 2021 год.

Тема оценки эффектов регулирования рынков в литературе давно открыта, но недостаточно разработана, в данной работе достигнутые результаты уточняются и расширяются. Научные области антимонопольной политики, финансов и влияния СМИ существуют разрозненно друг от друга, в данной работе содержится попытка синтеза достижений этих направлений для уточнения оценок эффектов воздействия антимонопольного органа на рынок нефтепродуктов. **Новизна** исследования обусловлена применением causal inference методов и подходов, которые ранее очень редко применялись в других работах, посвященных конкурентной политике, а к рынкам нефтепродуктов до сих пор не применялись. В частности, помимо определения значимости эффектов конкурентной политики на цены нефтепродуктов и направления их влияния также рассматривается временная динамика этих эффектов в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периодах. Второй особенностью работы является сопоставление мер исходя из создаваемых ими юридических последствий для компаний (установлены ли признаки нарушения или факт нарушения), а не исходя из рыночных ситуаций, из-за которых они возникают (злоупотребление доминирующим положением, сговор, недобросовестная конкуренция и т.д.). Для проверки

гипотез в работе используется два методологических подхода - метод разности разностей и событийный анализ. В итоге получен новый результат относительно воздействия разных типов мер конкурентной политики на рынки нефтепродуктов: во-первых, доказано отсутствие сильного негативного влияния антимонопольного органа посредством любых осуществляемых мер на котировки акций компаний, во-вторых, частично подтвердилась гипотеза о различиях в эффектах мер разных типов.

Проведенная работа несет методологическую ценность для будущих исследований в сфере конкурентной политики, поскольку в ней уделено большое внимание теоретическим особенностям изучаемого предмета и эмпирическим особенностям его моделирования. Помимо методологического аспекта ценны и полученные в работе эмпирические результаты для практического использования антимонопольным органом.

### **Источники и литература**

- 1) Jiménez J. L., Perdiguero J., Gutiérrez I. More News, Good News?: Bias in Media Coverage of Competitionpolicy. – Fundación de las Cajas de Ahorros, 2016.
- 2) González X., Moral M. J. Effects of antitrust prosecution on retail fuel prices //International Journal of Industrial Organization. – 2019. – Т. 67. – С. 102537.
- 3) Sproul M. F. Antitrust and prices //Journal of Political Economy. – 1993. – Т. 101. – №. 4. – С. 741-754.
- 4) Crandall R. W., Winston C. Does antitrust policy improve consumer welfare? Assessing the evidence //Journal of Economic Perspectives. – 2003. – Т. 17. – №. 4. – С. 3-26.