

Слияния экосистем и стартапов: предварительная оценка эффектов

Ольга Маркова,

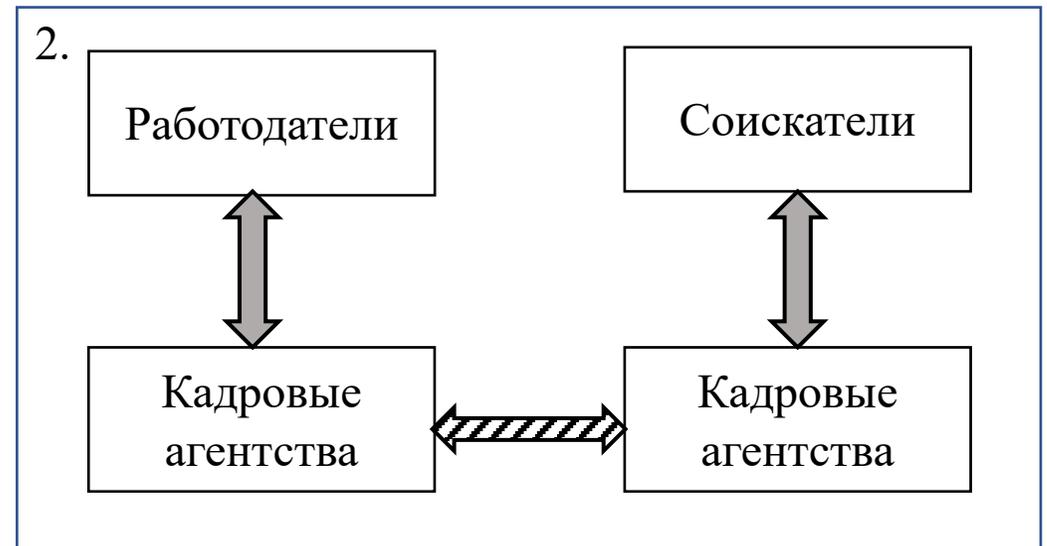
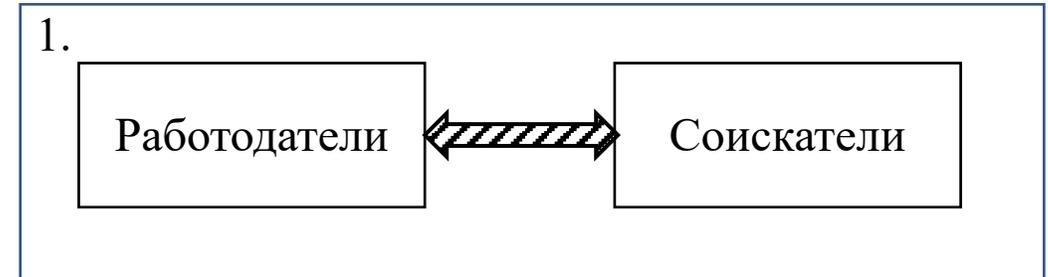
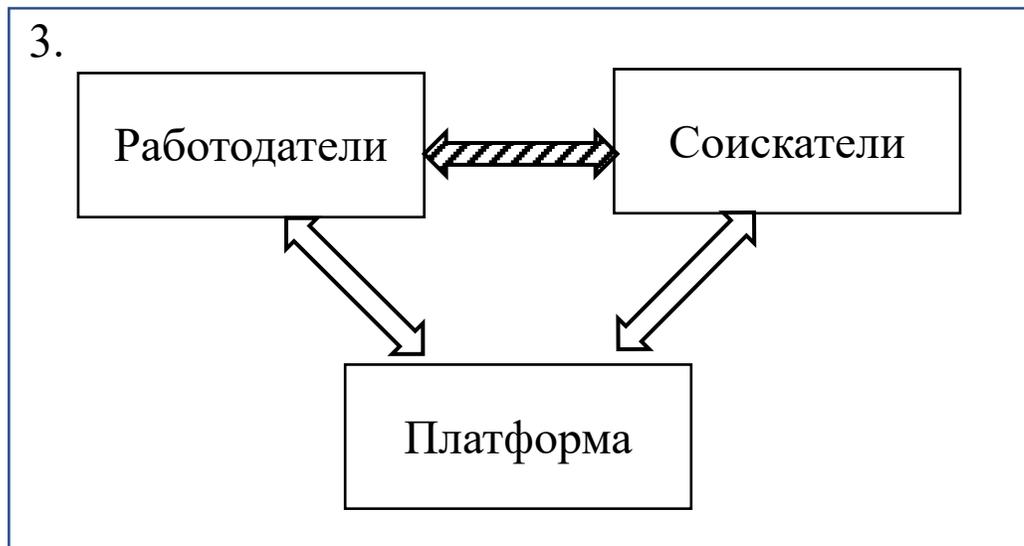
научный сотрудник ИЭПИ РАНХиГС,
ассистент ЭФ МГУ имени М.В. Ломоносова

План

- Предметная область
 - Платформы и цифровые экосистемы
 - Антимонопольное регулирование платформ
- Эффекты сделок экономической концентрации с участием стартапов
- Данные и эмпирическая стратегия
- Предварительные результаты: цели сделок стартапов с экосистемами

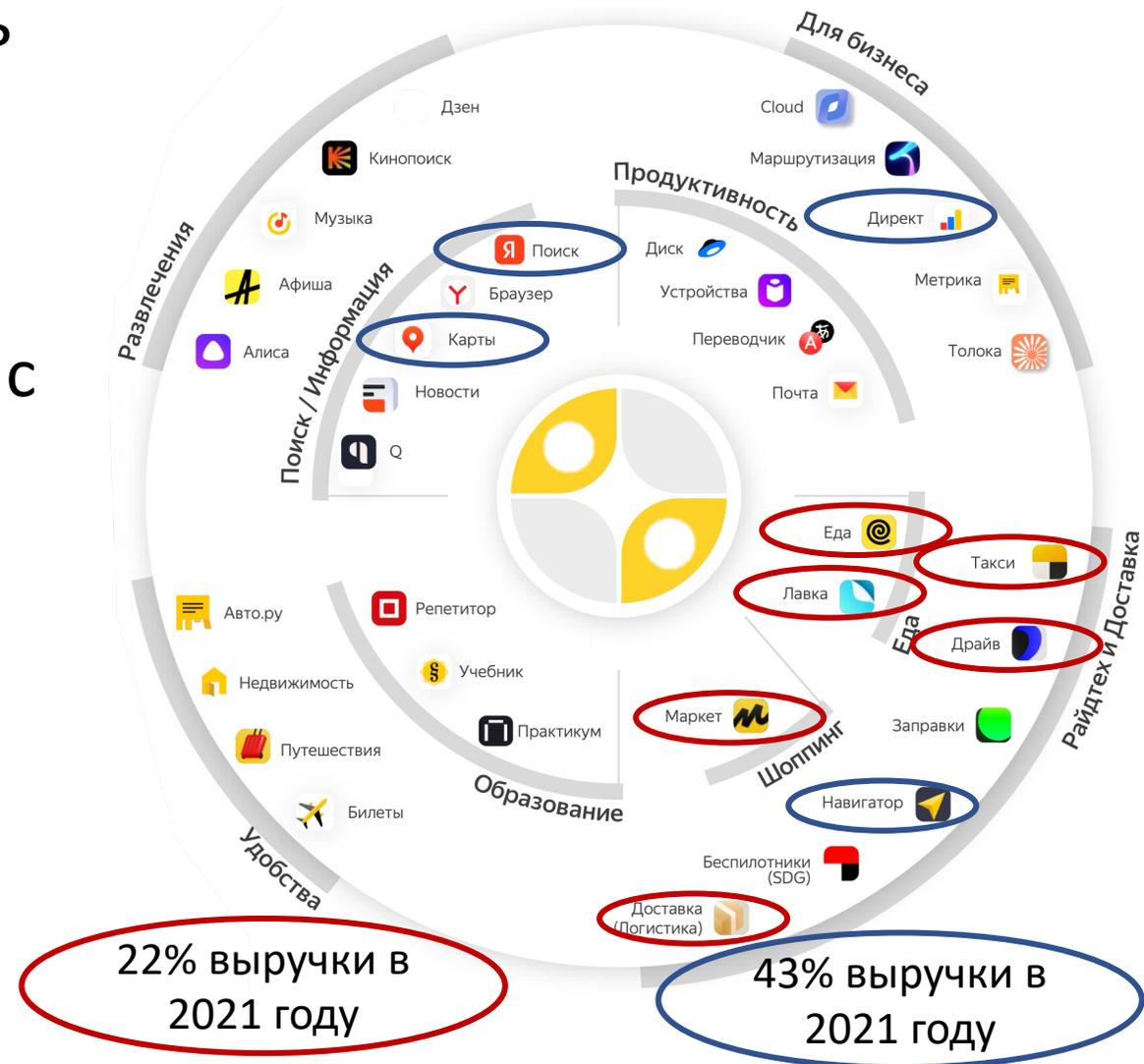
Платформы и цифровые экосистемы

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



Платформы и цифровые экосистемы

Цифровые экосистемы — 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).



Антимонопольное регулирование платформ

Тип платформ	Проводят транзакцию (транзакционные)	Не проводят транзакцию (нетранзакционные)
<p>Ответчик по делу, год принятия решения по делу</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Блокировка сторонних антивирусов и установка Defender (<i>Microsoft, 2017</i>) • Условие паритета цен: цены на платформе не должны превышать цены Booking (<i>Booking, 2020</i>) • Ухудшение условий для приложений родительского контроля для продвижения собственного сервиса (<i>Apple, 2020</i>) 	<ul style="list-style-type: none"> • Предустановка приложений на Android (<i>Google, 2015</i>) • Дела о блокировке аккаунтов работодателей, использующих сторонние сервисы по автоматизированному подбору персонала (<i>Superjob, rabota.ru, 2019 – закрыли; Headhunter, 2020</i>) • Блокировка аккаунтов пользователей на видеохостинговой платформе (<i>Google, 2021</i>) <ul style="list-style-type: none"> • Колдунщики (<i>Яндекс, 2021</i>)

Антимонопольное регулирование платформ

Пятый антимонопольный пакет

Определения	Изменение регулирования
- Сетевые эффекты	<ul style="list-style-type: none">- Злоупотребления: Доминирование платформы на рынке:<ul style="list-style-type: none">- сетевой эффект дает возможность:<ul style="list-style-type: none">- оказывать решающее влияние на общие условия обращения товара на товарном рынке,- устранять с этого товарного рынка других хозяйствующих субъектов,- затруднять доступ на этот товарный рынок другим хозяйствующим субъектам;- доля сделок с участием хозяйствующего субъекта, превышает 35%* общего объема в стоимостном выражении сделок на рассматриваемом рынке;- выручка такого хозяйствующего субъекта за последний календарный год превышает 2 млрд. рублей; <p>- Вертикальная интеграция: согласование сделок со стартапами</p>

Источник: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/160280-8>

* Сейчас 70% или (трое более 50% или пятеро более 70% (коллективное доминирование))

Антимонопольное регулирование платформ

Согласование с ФАС требуется, если:

(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)

Антимонопольное регулирование платформ

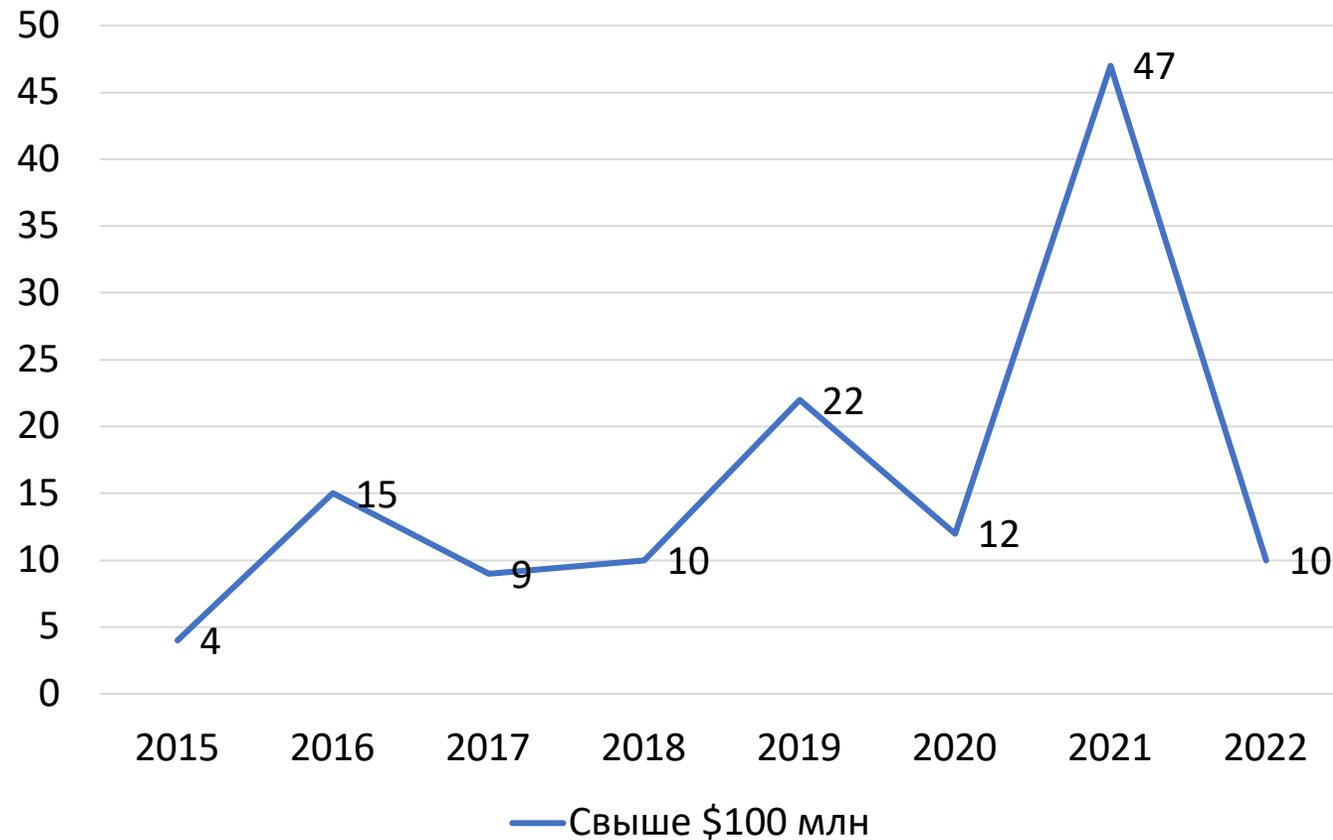
Название// в 2021 году, тыс. рублей	Стоимость активов	Выручка	ЦЭС
ООО "ЯНДЕКС"	189 488 266	209 315 648	Яндекс
ООО "ЯНДЕКС.ТАКСИ"	28 557 313	80 512 108	
ООО "ЯНДЕКС.МАРКЕТ"	19 259 948*	31 544 064*	
ООО "ВК"	257 576 556	57 628 153	VK
ООО "КОМПАНИЯ ВК"	181 019 041	96 209	
ПАО "МЕГАФОН"	570 748 495	313 180 311	
ПАО "МТС"	935 461 518	373 326 442	МТС

Сделка по покупке Яндексом Кинопоиска:

- балансовая стоимость активов в 2013 и 2014 гг., - 147,1 и 117,2 млн. рублей соответственно.
- сумма сделки - \$80 млн,
- **не попадала** под текущее регулирование

За 2020 год, так как в 2021 году компания прекратил деятельность при присоединении (01.09.2021)

Антимонопольное регулирование платформ

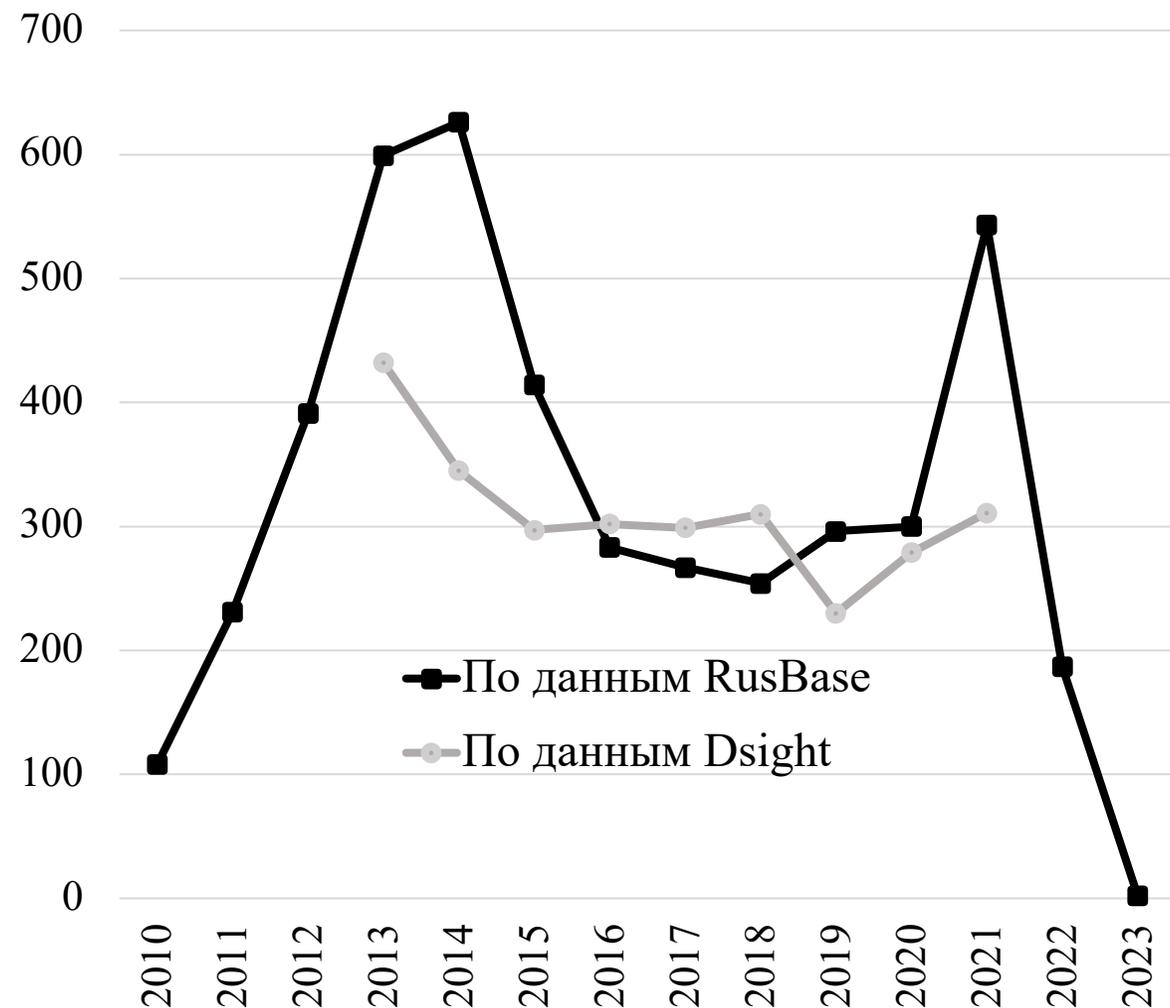


Эффекты сделок экономической концентрации с участием стартапов

- Стартапы ищут финансирования, инвесторы ищут объект для вложений (Lemley and McCreary 2021)
- Краткосрочный положительный эффект (Prado and Bauer 2022)
- Отрицательный долгосрочный эффект от поглощений Google и Facebook (Kameralli et al. 2020):
 - В большинстве случаев деятельность объекта поглощения со стороны GAFAM была прекращена: слияние проведено в целях устранения угрозы со стороны потенциальных конкурентов (Gautier and Lamesch 2021)

Данные и эмпирическая стратегия

- Открытые данные портала Rusbase о сделках с российскими стартапами
- Формируется на основе открытых источников информации и включает данные о сделках, информация о которых отражалась в СМИ



Данные и эмпирическая стратегия

- Образованные вокруг банков («Сбер», «Тинькофф», ВТБ)
- Телекоммуникационные компании
 - **МТС**: МТС, MTS StartUp Hub.
- Другие цифровые компании
 - **VK**: VK, Вконтакте, Мегафон.
 - **Яндекс**: Яндекс, Яндекс.Маркет, Яндекс.Такси, Яндекс.Драйв

Количество и объем сделок по типам:

Показатель	Всего сделок	Сделки с участием экосистем		
		Яндекс	VK	МТС
Количество сделок	3958	45	36	14
Суммарный объем сделки, \$ млн. (кол-во сделок)	70 796.9 (2959)	761.4 (22)	1 984.1 (20)	126.9 (8)

Источник: RusBase

Предварительные результаты: цели сделок стартапов с экосистемами

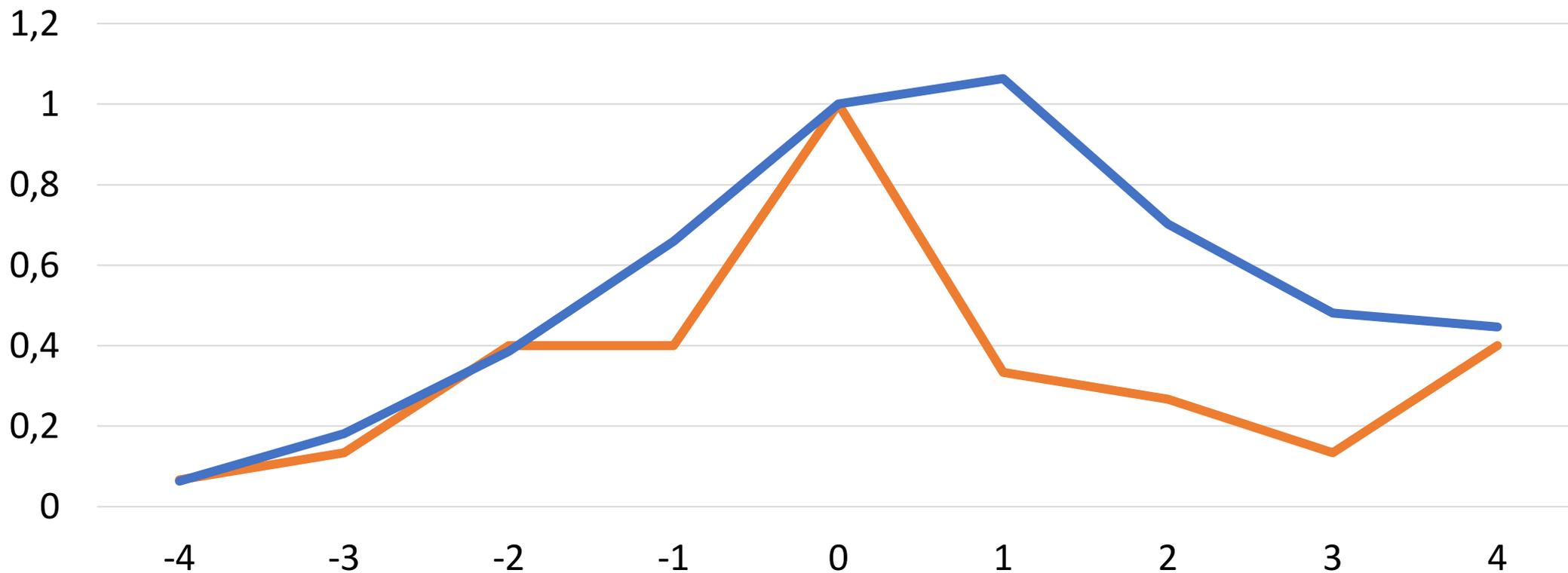
Количество сделок в крупных цифровых экосистемах в РФ (2010 - 2022)

Экосистема	Сделки с участием экосистем	Покупка экосистемой стартапа	Закрытие компании/сайта/интеграция бренда
Яндекс	45	26	17
МТС	14	3	1
VK	36	17	3

Источник: RusBase

Предварительные результаты: цели сделок стартапов с экосистемами

Относительное число сделок до и после сделки Яндекс и Кинопоиск



Выводы

- Антимонопольное регулирование платформ в текущей редакции пятого антимонопольного пакета включает регулирование сделок со стартапами
- Предварительно крупные сделки со стартапами оказывают отрицательное влияние на сделки в той же нише