

Title	企業結合審査において用いられる経済分析の高度化に係る研究
Sub Title	Research towards the refinement of merger analysis
Author	久保, 研介(Kubo, Kensuke)
Publisher	慶應義塾大学
Publication year	2020
Jtitle	学事振興資金研究成果実績報告書 (2019.)
JaLC DOI	
Abstract	<p>本研究は，競争当局がM&Aの審査時に用いる経済学的な考え方及び手法の妥当性を，最近行われたM&Aを事後的に分析することで検証することを目的としている。具体的には，公正取引委員会によって，2016年12月に承認された石油元売会社同士の統合（「元売統合」）に焦点を当てた。元売統合の審査に際し，公正取引委員会はガソリン元売市場の地理的範囲が日本全国に渡り，当該市場において元売会社間で水平的な競争が行われていると認定した。その上で，一定の輸入促進措置がとられることを条件に統合を容認した。</p> <p>本研究の出発点は，公取委による上記判断の根拠となった経済モデルが，ガソリン市場の特徴を十分に捉えていないのではないかという疑問である。具体的には，ガソリン市場における元売会社間の競争は，広域的に展開される元売段階の競争に加え，地域単位で展開される小売段階の競争によって特徴づけられ，後者を考慮しなければ元売統合の効果を正確に予測できなかったのではないかと考えた。そこで，本研究では理論モデルの構築とサービスステーション（「SS」）ごとのガソリン小売価格データを使った実証分析を行っている。</p> <p>本年度は，ガソリン市場に関する理論モデルを構築することで元売統合の効果を検討した。具体的には，各SSが特定の元売会社からのみガソリンを仕入れ，元売会社がSS間で価格差別を行うことができる状況下では，元売統合による競争の変化は地域市場ごとに異なることを示した。この理論的な結果を検証すべく，2018年度までに購入したSSごとのガソリン小売価格データを使い，JXと東燃ゼネラルの統合（2017年4月）前後におけるガソリン価格の変化について分析を行っているところである。これまでに実施した回帰分析からは，JX系列と東燃ゼネラル系列のSSが併存する地域では，そうでない地域と比べ，2016年3月から2018年3月にかけての価格上昇幅が有意に高いという結果が得られており，理論的な結果と整合的である。理論モデルと計量経済モデルの精緻化を行った上で，学術論文としてまとめる予定である。</p> <p>The objective of this research project is to assess the validity of economic models and methods used by competition authorities during merger review. This is done by conducting an ex post evaluation of a merger between major Japanese petroleum companies that was approved by the Japan Fair Trade Commission (JFTC) in December 2016. In its review, the JFTC defined the geographic scope of the gasoline market to be the entire country, and noted that competition occurs horizontally at the refinery level between the major oil companies. Based on this definition of the relevant market, the JFTC approved the merger conditional on certain import-promoting measures.</p> <p>My research is motivated by doubts about whether the economic model used by the JFTC for its decision-making accurately represented the gasoline market. In particular, I was concerned that, by ignoring the competition between oil companies at the local retail level, the JFTC may not have been able to correctly predict the effect of the mergers. To address this question, I am constructing a theoretical model of the gasoline market and conducting an empirical analysis of the effect that one of the mergers had on retail gasoline prices.</p> <p>During the current year, I evaluated the effect of a refinery merger by constructing a model of the gasoline market in which each gas station procures gasoline from a single refinery, and refineries price discriminate among gas stations. I have been able to show that, under these conditions, the effect of a refinery merger can vary substantially across local retail markets. To examine this result empirically, I am conducting econometric analysis of the merger between JX and Tonen General (which took place in April 2017), using data on retail gasoline prices which I obtained in 2018. Preliminary regression results strongly suggest that gasoline prices increased by a greater amount between March 2016 and March 2018 in regions where JX and Tonen General competed, relative to other regions, confirming the theoretical prediction. I am currently refining the theoretical model as well as the econometric model, after which the results will be organized into an academic article.</p>
Notes	
Genre	Research Paper
URL	https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=2019000007-20190216

慶應義塾大学学術情報リポジトリ(KOARA)に掲載されているコンテンツの著作権は、それぞれの著作者、学会または出版社/発行者に帰属し、その権利は著作権法によって保護されています。引用にあたっては、著作権法を遵守してご利用ください。

The copyrights of content available on the KeiO Associated Repository of Academic resources (KOARA) belong to the respective authors, academic societies, or publishers/issuers, and these rights are protected by the Japanese Copyright Act. When quoting the content, please follow the Japanese copyright act.

研究代表者	所属	商学部	職名	准教授	補助額	300 (A) 千円
	氏名	久保 研介	氏名 (英語)	Kensuke Kubo		
研究課題 (日本語)						
企業結合審査において用いられる経済分析の高度化に係る研究						
研究課題 (英訳)						
Research Towards the Refinement of Merger Analysis						
1. 研究成果実績の概要						
<p>本研究は、競争当局が M&A の審査時に用いる経済学的な考え方及び手法の妥当性を、最近行われた M&A を事後的に分析することで検証することを目的としている。具体的には、公正取引委員会によって、2016 年 12 月に承認された石油元売会社同士の統合（「元売統合」）に焦点を当てた。元売統合の審査に際し、公正取引委員会はガソリン元売市場の地理的範囲が日本全国に渡り、当該市場において元売会社間で水平的な競争が行われていると認定した。その上で、一定の輸入促進措置がとられることを条件に統合を容認した。</p> <p>本研究の出発点は、公取委による上記判断の根拠となった経済モデルが、ガソリン市場の特徴を十分に捉えていないのではないかという疑問である。具体的には、ガソリン市場における元売会社間の競争は、広域的に展開される元売段階の競争に加え、地域単位で展開される小売段階の競争によって特徴づけられ、後者を考慮しなければ元売統合の効果を正確に予測できなかったのではないかと考えた。そこで、本研究では理論モデルの構築とサービスステーション（「SS」）ごとのガソリン小売価格データを使った実証分析を行っている。</p> <p>本年度は、ガソリン市場に関する理論モデルを構築することで元売統合の効果を検討した。具体的には、各 SS が特定の元売会社からのみガソリンを仕入れ、元売会社が SS 間で価格差別を行うことができる状況下では、元売統合による競争の変化は地域市場ごとに異なることを示した。この理論的な結果を検証すべく、2018 年度までに購入した SS ごとのガソリン小売価格データを使い、JX と東燃ゼネラルの統合（2017 年 4 月）前後におけるガソリン価格の変化について分析を行っているところである。これまでに実施した回帰分析からは、JX 系列と東燃ゼネラル系列の SS が併存する地域では、そうでない地域と比べ、2016 年 3 月から 2018 年 3 月にかけての価格上昇幅が有意に高いという結果が得られており、理論的な結果と整合的である。理論モデルと計量経済モデルの精緻化を行った上で、学術論文としてまとめる予定である。</p>						
2. 研究成果実績の概要 (英訳)						
<p>The objective of this research project is to assess the validity of economic models and methods used by competition authorities during merger review. This is done by conducting an ex post evaluation of a merger between major Japanese petroleum companies that was approved by the Japan Fair Trade Commission (JFTC) in December 2016. In its review, the JFTC defined the geographic scope of the gasoline market to be the entire country, and noted that competition occurs horizontally at the refinery level between the major oil companies. Based on this definition of the relevant market, the JFTC approved the merger conditional on certain import-promoting measures.</p> <p>My research is motivated by doubts about whether the economic model used by the JFTC for its decision-making accurately represented the gasoline market. In particular, I was concerned that, by ignoring the competition between oil companies at the local retail level, the JFTC may not have been able to correctly predict the effect of the mergers. To address this question, I am constructing a theoretical model of the gasoline market and conducting an empirical analysis of the effect that one of the mergers had on retail gasoline prices.</p> <p>During the current year, I evaluated the effect of a refinery merger by constructing a model of the gasoline market in which each gas station procures gasoline from a single refinery, and refineries price discriminate among gas stations. I have been able to show that, under these conditions, the effect of a refinery merger can vary substantially across local retail markets. To examine this result empirically, I am conducting econometric analysis of the merger between JX and Tonen General (which took place in April 2017), using data on retail gasoline prices which I obtained in 2018. Preliminary regression results strongly suggest that gasoline prices increased by a greater amount between March 2016 and March 2018 in regions where JX and Tonen General competed, relative to other regions, confirming the theoretical prediction. I am currently refining the theoretical model as well as the econometric model, after which the results will be organized into an academic article.</p>						
3. 本研究課題に関する発表						
発表者氏名 (著者・講演者)	発表課題名 (著書名・演題)	発表学術誌名 (著書発行所・講演学会)	学術誌発行年月 (著書発行年月・講演年月)			