

Title	成熟産業の企業合併に対する産業政策の実証分析
Sub Title	An empirical analysis of industrial policy on mergers in declining industries
Author	小林, 流基(Kobayashi, Ryuki)
Publisher	慶應義塾大学
Publication year	2024
Jtitle	学事振興資金研究成果実績報告書 (2023.)
JaLC DOI	
Abstract	本研究は、成熟産業における企業合併が価格に与える影響を、因果推論の手法を用いて分析するものである。対象は石油小売業（ガソリンスタンド産業）である。この産業は、上流の石油精製業と垂直的な関係を持っている。石油産業全体を見ると、需要の減少に対応した原油精製能力の削減を進めるため、経済産業省による産業競争力強化法のもと、合併を含めた垂直統合企業の再編が政策的にも推進されている状況にある。 一般的に、合併には二つの効果があることが知られている。一つは競争を緩和することで価格を上げる競争制限効果であり、もう一つは合併企業同士のシナジーにより費用が低減され価格が下がる効率性効果である。しかし、上流と下流の両部門を持つ垂直統合企業同士の合併が行われる場合、下流部門のみを持つライバル企業（独立系企業）への卸売価格を引き上げることで、競争がより制限され、費用の低減が必ずしも価格の低下につながらない可能性がある。 本年度は3年計画の2年目として、垂直的な産業構造を考慮しつつ、合併が競争制限効果と効率性効果を通じて価格に与える影響を、差分の差分法（DID）を用いた推定により検証した。具体的には、2017年に起きたJXエネルギーと東燃ゼネラル石油の合併をケーススタディとし、DIDによる分析を行った。独立系企業のシェアが大きい市場では、卸売価格引き上げによる効果が大きく、垂直統合企業の合併が小売価格に与える影響が強いと予測される。分析結果はこの理論的予測を支持しており、独立系のシェアが大きい市場では、シェアが小さい市場と比較して、競争制限効果が大きく、効率性効果が小さいことを示している。 本年度は、8月に土曜研究会（小樽商科大学）、3月に第17回「実証的なモラル・サイエンス」研究集会（九州大学）にて研究発表を行った。現在、分析結果を論文としてまとめ、投稿を目指している段階である。 This study employs causal inference methods to investigate the impact of mergers on prices in industries experiencing declining demand. The specific focus is on the Japanese retail gasoline industry, which has a vertical relationship with the upstream oil refining industry. The Ministry of Economy, Trade, and Industry has been promoting the restructuring of the entire oil industry, through the Act on Strengthening Industrial Competitiveness. This act encourages industry reorganization, including mergers of vertically integrated firms, to address declining demand and the necessity of reducing upstream oil refining capacity. Mergers typically have two effects: the market power effect, where reduced competition results in higher prices, the efficiency effect, where synergies between merging firms lead to lower costs and potentially lower prices. However, mergers between vertically integrated firms operating in both upstream and downstream sectors may further limit competition by increasing wholesale prices to independent downstream retailers, and cost reductions may not always translate into lower prices. In the second year of a three-year plan, this study used a difference-in-differences (DID) estimation method to examine how the market power and efficiency effects of mergers influence prices in a vertical industry structure. The study used the 2017 merger between JX Energy and TonenGeneral Sekiyu as a case study. In markets with a larger share of independent firms, the impact of raising wholesale prices is expected to be more pronounced, and mergers between vertically integrated firms are likely to have a stronger influence on retail prices. The findings align with this theoretical prediction, and indicate that markets with a higher share of independent firms experience a larger market power effect and a reduced efficiency effect compared to markets with a lower share of independent firms. I presented this research at the Saturday Research Seminar (Otaru University of Commerce) in August and the 17th Empirical Moral Science Research Meeting (Kyushu University) in March of this academic year. The analysis results are currently being organized into a paper to submit to a peer-reviewed journal.
Notes	
Genre	Research Paper
URL	https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=2023000010-20230241

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.

2023年度 学事振興資金（個人研究） 研究成果実績報告書

研究代表者	所属	経済学部	職名	助教（有期）	補助額	300千円 （A）
	氏名	小林 流基	氏名（英語）	Ryuki Kobayashi		
研究課題（日本語）						
成熟産業の企業合併に対する産業政策の実証分析						
研究課題（英訳）						
An Empirical Analysis of Industrial Policy on Mergers in Declining Industries						
1. 研究成果実績の概要						
本研究は、成熟産業における企業合併が価格に与える影響を、因果推論の手法を用いて分析するものである。対象は石油小売業（ガソリンスタンド産業）である。この産業は、上流の石油精製業と垂直的な関係を持っている。石油産業全体を見ると、需要の減少に対応した原油精製能力の削減を進めるため、経済産業省による産業競争力強化法のもと、合併を含めた垂直統合企業の再編が政策的にも推進されている状況にある。 一般的に、合併には二つの効果があることが知られている。一つは競争を緩和することで価格を上げる競争制限効果であり、もう一つは合併企業同士のシナジーにより費用が低減され価格が下がる効率性効果である。しかし、上流と下流の両部門を持つ垂直統合企業同士の合併が行われる場合、下流部門のみを持つライバル企業（独立系企業）への卸売価格を引き上げることで、競争がより制限され、費用の低減が必ずしも価格の低下につながらない可能性がある。本年度は3年計画の2年目として、垂直的な産業構造を考慮しつつ、合併が競争制限効果と効率性効果を通じて価格に与える影響を、差分の差分法（DID）を用いた推定により検証した。具体的には、2017年に起きたJXエネルギーと東燃ゼネラル石油の合併をケーススタディとし、DIDによる分析を行った。独立系企業のシェアが大きい市場では、卸売価格引き上げによる効果が大きく、垂直統合企業の合併が小売価格に与える影響が強いと予測される。分析結果はこの理論的予測を支持しており、独立系のシェアが大きい市場では、シェアが小さい市場と比較して、競争制限効果が大きく、効率性効果が小さいことを示している。 本年度は、8月に土曜研究会（小樽商科大学）、3月に第17回「実証的なモラル・サイエンス」研究集会（九州大学）にて研究発表を行った。現在、分析結果を論文としてまとめ、投稿を目指している段階である。						
2. 研究成果実績の概要（英訳）						
This study employs causal inference methods to investigate the impact of mergers on prices in industries experiencing declining demand. The specific focus is on the Japanese retail gasoline industry, which has a vertical relationship with the upstream oil refining industry. The Ministry of Economy, Trade, and Industry has been promoting the restructuring of the entire oil industry, through the Act on Strengthening Industrial Competitiveness. This act encourages industry reorganization, including mergers of vertically integrated firms, to address declining demand and the necessity of reducing upstream oil refining capacity. Mergers typically have two effects: the market power effect, where reduced competition results in higher prices, the efficiency effect, where synergies between merging firms lead to lower costs and potentially lower prices. However, mergers between vertically integrated firms operating in both upstream and downstream sectors may further limit competition by increasing wholesale prices to independent downstream retailers, and cost reductions may not always translate into lower prices. In the second year of a three-year plan, this study used a difference-in-differences (DID) estimation method to examine how the market power and efficiency effects of mergers influence prices in a vertical industry structure. The study used the 2017 merger between JX Energy and TonenGeneral Sekiyu as a case study. In markets with a larger share of independent firms, the impact of raising wholesale prices is expected to be more pronounced, and mergers between vertically integrated firms are likely to have a stronger influence on retail prices. The findings align with this theoretical prediction, and indicate that markets with a higher share of independent firms experience a larger market power effect and a reduced efficiency effect compared to markets with a lower share of independent firms. I presented this research at the Saturday Research Seminar (Otaru University of Commerce) in August and the 17th Empirical Moral Science Research Meeting (Kyushu University) in March of this academic year. The analysis results are currently being organized into a paper to submit to a peer-reviewed journal.						
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)
小林流基 (報告 者)、 中嶋亮	Market Power, Efficiency, and Upstream Effects: Disentangling Multiple Merger Effect on Gasoline Price.	第17 回「実証的なモラル・サイエンス」研究集会	2024 年3月
小林流基 (報告 者)、 中嶋亮	Identifying Multiple Merger Effects on Price in the Declining Industry - A Case Study of the Japanese Gas Station Industry -	小樽商科大学土曜研究会	2023 年8月