Тема исследования: **Регулирование вертикальных ограничивающих соглашений в условиях развитой интернет-торговли**

Особую роль вертикальные ограничивающие соглашения (ВОС) приобретают в условиях бурного развития интернет-торговли, происходящего в последние десятилетия. В частности, они активно используются как инструмент поддержания стимулов к осуществлению специфических инвестиций дилерами, продолжающими использовать традиционные каналы дистрибьюции (в противном случае поставщики рискуют столкнуться с понижением уровня предоставляемых пред- и постпродажных услуг в результате «фрирайдерства» дилеров, реализующих свою продукцию через Интернет). Наибольшую сложность поддержание этих стимулов представляет в тех случаях, когда речь идет о «кооперативных» специфических инвестициях. Данная разновидность специфических инвестиций широко распространена на практике, но в теоретическом анализе вплоть до самого конца ХХ века внимание уделялось лишь иной разновидности специфических инвестиций, а именно, так называемым «эгоистическим» инвестициям. Происходящее расширение сферы применения ВОС зачастую расценивается антимонопольными органами как активность, нацеленная на понижение степени конкурентности рынка. Таким образом, распространение интернет-торговли делает особенно актуальным:

* теоретический анализ проконкурентных последствий ВОС, призванный объяснить их применение;
* прикладные исследования, нацеленные на формирование нормативной базы, применяемой антимонопольными органами при оценке правомерности ВОС в соответствии с правилом «взвешенного подхода».

Цель исследования состояла в разработке концепции кооперативных специфических инвестиций, позволяющей объяснить рост масштабов использования ВОС в условиях развитой интернет-торговли.

В ходе реализации поставленной цели получен ряд важных результатов.

Были объяснены недостатки применяемых критериев разграничения эгоистических и кооперативных специфических инвестиций, существенно ограничивающие возможности прикладного анализа. Показано, что причины смягчения режима регулирования ВОС во второй половине ХХ века связаны скорее не с появлением новых экономических теорий, которые уделяли внимание позитивному воздействию ВОС на эффективность вертикальных взаимодействий, а с осознанием судами значимости формирования и поддержания стимулов к осуществлению специфических инвестиций, носящих кооперативный характер. Выявлены недостатки европейской методики по применению правила «взвешенного подхода» в сфере регулирования ВОС, обусловленные тем, что в ней не уделяется должного внимания характеру специфических инвестиций, осуществляемых сторонами.

В исследовании разработан новый теоретический подход к определению характера специфических инвестиций, базирующийся на оценке того воздействия, которое они оказывают на позиции сторон во внешнем торге, что позволяет преодолеть ограниченность существующих теоретических моделей, не имеющих отчетливой содержательной интерпретации, и существенно повысить степень обоснованности анализа, проводимого в ходе антимонопольных разбирательств.

**Extended abstract**

Vertical restraints play a crucial role especially in case of rapid development of e-commerce that has been taking place during the last 10 years. They actively applied as an instrument to maintain the incentives for specific investments by the dealers who continue to use traditional way of distribution (otherwise suppliers can face the risk of reducing the level of pre- and post-sales services provided by the traditional dealers as a result of internet-dealers freeriding). It is rather complicated to maintain that incentives for so called “cooperative” specific investments.

The traditional theoretical analysis of underinvestment in specific assets was based on consideration of so-called «selfish» relation-specific investments. Another type of relation-specific investments called «cooperative» investments (or cross investments) was nearly absent in economic analysis up to the very end of the twentieth century despite of the fact that such investments are widespread. However in antitrust the current expansion of vertical restraints can regarded as a harmful for competition. Thus, the further development of e-commerce makes especially relevant:

• theoretical analysis of the pro-competitive effects of vertical restraints;

• applied researches open the new possibilities for further improvement of the regulatory framework governing the vertical agreements under the rule of reason.

The Objective of the thesis is to develop the concept of cooperative-specific investments, explaining the growth of applying vertical restraints in circumstance of developed e-commerce.

 As the result the main disadvantages of the criteria for selfish and cooperative relation-specific investments distinction using in economic literature were explained. The intention to maintain incentives for cooperative specific investments was the important factor caused the courts’decisions, which lead to liberalization of vertical restraints regulation. There were determined the main disadvantages of the EU methodology for assessment of applying vertical restraints under the rule of reason.

The research proposes an alternative approach to the classification of relation-specific investments, which is relied on the directions of these effects in the external trade (i.e. trade with alternative partners). This approach can be fruitful not only for theoretical modelling, but also for the antitrust regulation.