

貸手間競争とリスク回避度を考慮した融資スプレッド分析（要旨）

中央大学 石坂元一
上智大学 石井昌宏

本研究では、複数の貸手による非協力ゲームを構築して信用リスクを評価する。その際、貸手のリスク回避度、市場支配力および既存の融資ポートフォリオの3つの要因を同時にモデルへ織り込む。そして、融資額（量）を戦略とする場合と貸出金利を戦略とする場合それぞれの市場構造におけるナッシュ均衡を導出し、各特徴や両者の比較を試みる。これらは、クールノー・モデルとベルトラン・モデルの貸出競争への一拡張と見なせよう。本研究の貢献として次の3点が挙げられる。(i)上記3要因が融資スプレッドに与える影響を明らかにする、(ii)上記2種の市場構造が融資スプレッドに与える影響の違いを明らかにする、および(iii)既存融資と新規融資の関係が融資スプレッドに与える影響を明らかにする。さらに数値計算例を通じて、これらの影響を確認する。本研究の結果は、理論モデル研究としての蓄積のみならず、データ分析研究に対しても新たな観点や仮説を提示しうる。