

КВАЗИ-ЦЕНОВАЯ ПРОРОДА ВОЛАТИЛЬНОСТИ В МОДЕЛИ ОБЩЕГО "РАВНОВЕСИЯ" С РАЦИОНАЛЬНЫМ ВЫБОРОМ ВЕЛИЧИНЫ "ПОЧТИ ПОСТОЯННОГО" КРЕДИТНОГО РЫЧАГА

Кривошеев О.И.

ИПУ РАН, Россия, 450075, Уфа, Блюхера 18-30, 9261477736, o-krivosheev@ya.ru

В модели рассматривается поведение фирм, максимизирующих ожидаемую доходность собственного капитала i_c , которые насколько это окажется возможно придерживаются стратегии поддержания фиксированных финансовых соотношений, которую следует понимать в виде поддержания фиксированного кредитного рычага l . При соблюдении стратегии целевой функционал $i_c = (1-c)[i - \lambda(l)] - \lambda \ln \frac{1}{c}$, где i - рентабельность физического капитала как функция финансового рычага l имеет вид прямой ($\lambda = 0, c = 0$) до появления риска банкротства $\lambda \neq 0$, и, далее зависит от функции $\lambda(v, \ell)$ - интенсивности процесса банкротств, в зависимости от векторного распределения шоков рентабельности v [размерность = число шоков в единицу времени (разбитых по глубине и длительности)], которое зависит от распределения капитала по технологиям и финансовым стратегиям владельцев технологий $(K, \bar{\ell})$, а в общем случае также от набора параметров финансовых перетоков $\bar{\alpha}$ и резервов \bar{c} . Это означает наличие финансового равновесия на границе зоны банкротств или правее.

В более общем плане имеет место схема раздела конкурентного неисключаемого общественного блага. Вместо цены оказывается фактор портящий это благо - s , от которого, как в обычном случае от цены, зависят спрос и предложение данного блага:

$$\sum_j q_j(s) = R(s), \text{ где } \sum_j q_j(s) - \text{объём индивидуально рационального потребления}$$

участников рынка, $R(s)$ - объём рыночного предложения. С мировоззренческой точки зрения важно, что такая квази-цена не решает вопрос эффективного производства ресурса, что порождает необходимость антициклического гос. регулирования. В нашем случае при приближении по \bar{l} к

$$\text{Max Re Spec} (A_{00} + \sum A_{0k} K_k + \sum A_{k\alpha_k} K_k I_k(\Delta \bar{p})) = 0$$

устойчивости (краткосрочного) ценового равновесия, где $n \times n$ матрица $-\frac{\partial \Delta \bar{Q}(\bar{p})}{\partial \bar{p}}(\bar{l}, \bar{K}, \bar{\alpha}) = A_{00} + \sum_k A_{1k} K_k + \sum_k A_{2k} K_k I_k(v) \alpha_k$ - производная разности спроса и предложения по цене, возникает инвестиционный цикл с быстро растущей амплитудой $h(\varepsilon)$, что определяет

$$\begin{cases} \text{Max Re Spec} (A_{00} + \sum A_{0k} K_k + \sum A_{k\alpha_k} K_k I_k(\Delta \bar{p})) = \varepsilon \\ |\Delta \bar{p}| = h(\varepsilon) \\ \left(A_{00} + \sum A_{0k} K_k + \sum A_{k\alpha_k} K_k I_k(\Delta \bar{p}) \right) \Delta \bar{p} - \varepsilon \cdot \Delta \bar{p} = \bar{0} \\ I_k^*(\Delta \bar{p}) = \frac{d_k}{\Delta I_k(\Delta \bar{p})(1 - e^{-d_k T})} \end{cases} \quad (1)$$

где ε - расстояние до границы устойчивости, T - длина шока, ΔI - глубина, d - выбытие.