

НЕСИММЕТРИЧНЫЕ РАВНОВЕСИЯ НА РЫНКАХ ДЕПОЗИТОВ С ИЗДЕРЖКАМИ ПЕРЕХОДА ВКЛАДЧИКА ИЗ БАНКА В БАНК

А.О. БЕЛЯКОВ, Е.Б. ДЕРЮГИНА, А.А. ПОНОМАРЕНКО, С.М. СЕЛЕЗНЁВ

ДИСКУССАНТ Т. СОБОЛЕВ

СОДЕРЖАНИЕ

Авторы рассматривают рынок депозитов с издержками перехода из банка в банк:

- Издержки экзогенны и гетерогенны между банками и вкладчиками
- Банки конкурируют по ставке

Авторы описывают рынок с помощью упрощённой теоретической модели с фокусом на асимметричных равновесиях.

РЕЗУЛЬТАТЫ

1. Различия между банками по издержкам перехода приводят к асимметричным равновесиям.

2. Различия между вкладчиками по издержкам перехода также приводят к асимметричным равновесиям, даже при изначально симметричных банках. При этом наблюдаются:
 - › Дифференциация по ставке
 - › Дифференциация по размеру
 - › Общественные издержки монопольной власти

КОММЕНТАРИЙ 1: Чьи издержки?

- В статье издержки перехода приводятся в разных моделях как либо свойство **банка**, либо свойство **вкладчиков**.
- Это различие критически важно для интерпретации асимметричных равновесий.
- Как выглядит равновесие при наличии гетерогенности по банкам и вкладчикам одновременно?

КОММЕНТАРИЙ 2: ЭНДОГЕННОСТЬ ИЗДЕРЖЕК

- На практике банки могут в определённых пределах влиять на издержки перехода, устанавливая комиссии за переводы, снятие наличных и т.д.
- Не очевидно как такая возможность взаимодействует с асимметрией, наблюдаемой в модели. Будут ли крупные банки устанавливать высокую или низкую комиссию?
- Для моделирования трейд-оффа высоких комиссий может быть необходим более подробный анализ предпочтений вкладчиков, что усложнит модель.

КОММЕНТАРИЙ 3: ВЫБОР РАВНОВЕСИЯ

- Авторы характеризуют потенциальные асимметричные равновесия, но не выбор равновесия.
- Равновесия в безопасных стратегиях множественны и неоптимальны с точки зрения прибыли каждого банка.
- В модели с гетерогенными потребителями итоговое равновесие зависит от изначального распределения вкладчиков между банками, т.е. от «истории» рынка.
 - › Моделирование динамики позволило бы анализировать процесс установления равновесий и выделить среди них устойчивые.

КОММЕНТАРИЙ 4: ДИНАМИКА

- Статичность модели помогает в её упрощении, однако ограничивает анализ и практическое применение.
- Для получения основных выводов может быть достаточно разделения вкладчиков на «старых» и «новых» (аналогично, например, Sharpe 1997), на которых по-разному влияют издержки перехода и ставка по депозиту.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

- Модель достаточно простая и элегантная
- Эндогенная дифференциация банков по ставке и размеру – интересный и не очевидный результат