

ゲーム理論の視点から見た ユーロの問題



—— 繰り返しゲームと
時間不整合の観点から ——

松井謙一郎

ユーロ圏諸国は厳しい財政再建に取り組んでいるが、先行きの不透明感は依然として強い。筆者は、先般「ユーロ危機の諸相」という形で、政治（国内における地域格差・地域間対立）・企業戦略（新興国への進出による生き残り戦略）・国際的労働移動（中南米から南欧諸国への移民）の視点から、南欧諸国を中心にユーロ圏の抱える問題点を整理した。

ユーロ創設に先だっては、通貨同盟としての適格性を問う最適通貨圏の議論が盛んに行われた。ユーロが条件を十分満たしていないまま統合を進めた事が現在の危機の原因になっている事が今でもしばしば言及される。しかしながら、ユーロ圏の状況をより現実的な形で分析するには、過去のデータのみを踏まえた議論や実証分析には限界がある。このような既存のアプローチの限界を補完するものとしてゲーム理論の分析枠組みの活用を筆者は問題意識として抱いてきた。

ユーロ圏の危機対応は優柔不断、迷走といった表現で評価される事も多かったように思われる。これについてゲーム理論の観点から分析を試みる事が本稿の目的であり、分析の視点は、繰り返しゲームとダイナミックゲームの時間不整合である。囚人のジレンマゲームに見られる

ような短期的な対立は、ゲームを繰り返す過程で長期的には協調行動に変化していく現象が一般的に見られる。また、時間の要素を持つゲーム（ダイナミックゲーム）では、時間が経過する過程でプレイヤーの最適行動が変化する事例が知られている。このような時間に関係した2つのテーマは、ゲーム理論の主要なテーマとなってきたが、これらの視点を通じてユーロ圏の危機対応の含意を考える。

本稿の構成は、以下の通りである。1. では、ユーロ圏の財政再建問題が「囚人のジレンマゲーム」の構造となっている点を見た上で、ゲームの繰り返しがプレイヤーの行動に与える影響を概観する。2. では、ダイナミックゲームにおける重要なテーマである「時間不整合の問題」を脅しゲーム・信頼ゲームを例示しながら具体的に考える。最後の3. で、1. と2. を踏まえた上での今後の分析の課題と方向性をまとめる。

1. ユーロ圏の財政再建問題と「囚人のジレンマ」

(1) ユーロ圏の財政再建策を巡る流れ

ギリシャの財政問題が表面化して以降、市場の信認を回復するためにユーロ圏は財政再建策

を追求してきた。この路線はドイツのメルケル首相とフランスのサルコジ大統領の間で独仏枢軸路線として、IMF や EU の支援下に入った国々だけでなく、ユーロ圏全体の方針として推進されてきた。

しかしながら、ユーロ周縁国では財政再建を進める事への社会的な不満が大きく高まってきた。また、フランスでも緊縮よりも成長を求める国民の声を背景に、サルコジ大統領が選挙で敗北し、オランダ大統領が登場する事となった。この中で、財政再建を追求してきたドイツも従来の緊縮路線を見直して、成長路線へも配慮せざるを得なくなった。

このように当初の緊縮路線の流れはやや後退したが、ユーロ圏としても市場の信認を安定させていくためには財政再建路線を維持せざるを得ない点では置かれた状況は不変であると言える。このようなユーロ圏での財政再建を巡る動きや紆余曲折を考える上で、囚人のジレンマのモデルが以下に述べるように様々な含意を提供している。

(2) 囚人のジレンマとゲームの繰り返し

囚人のジレンマの一般的な形と具体的な事例は、図表1の通りである。囚人が自白するか、黙秘するかを選択を迫られているというのが囚人のジレンマのゲームである。自白した場合には自分は刑を逃れられる代わりに黙秘した相手には5年の懲役が科される。お互いに黙秘した場合には両者に1年の懲役が科される。お互いに、自白した場合には両者に3年の懲役が科される。

(尚、利得の大小が特定できれば、囚人のジレンマのゲームは一般化する事ができる。すなわち、利得を個別・具体的に特定する事ができなくても、選択肢毎の大小関係の形で一般化が

可能である。)

このゲームでは、両者が合理的に行動する限り、共に黙秘する選択肢(協調の選択)の方が良い結果を生むのにもかかわらず、共に自白する選択肢(裏切り)を選ぶ事になる。協調すれば良い結果を得られる事がわかっているにもかかわらず、個人の利益を優先させて裏切る選択をするという意味において、ジレンマの状況を表現している。

このゲームの結果は、個人の私的利益の追求が、社会全体で見た利益の最大化(パレート最適)と両立しない事を意味する。見えない手にゆだねれば社会の調和が達成されるという市場メカニズムの考え方に再考を迫る帰結でもあり、経済学以外にも社会学・心理学・政治学など様々な分野の学問における重要な研究対象となってきた。

ユーロの信用回復では、加盟国が足並みを揃えた形での財政再建推進が重要である。ユーロ圏全体で足並みを揃えて財政再建を行えば(協調)、加盟国間の軋轢・不公平が無くなりユーロ圏も早期に信用を回復が期待できるなど、総体的に見れば最も得になる筈である。しかしながら、景気後退期の財政再建追求は当該国にとって社会的な不満を高める事になるため、自国では財政再建を回避したい(裏切り)という誘因が常に働く。実際、南欧諸国を中心に、財政再

図表1 囚人のジレンマゲームと財政再建を巡る駆け引き

(囚人のジレンマのモデル)

	黙 秘	自 白
黙 秘	A、A	B、C
自 白	C、B	D、D

(利得の大小 C>A>D>B)

(具体的な数値例)

	黙 秘	自 白
黙 秘	-1、-1	-5、0
自 白	0、-5	-3、-3

(囚人のジレンマの一般化)

	協 調	裏切り
協 調	A、A	B、C
裏切り	C、B	D、D

(利得の大小 C>A>D>B)

(出所) 筆者作成

(財政再建を巡る駆け引き)

	削減する	削減しない
削減する	A、A	B、C
削減しない	C、B	D、D

(利得の大小 C>A>D>B)

建の目標の先送り・緩和など、財政再建への国民の強い反発を背景に、「裏切りの選択肢」が取られてきた。この意味で、ユーロ圏の財政再建問題は、典型的な囚人のジレンマゲームの側面を有している。

前述したのは、1回限りのゲームだが、このような囚人のジレンマゲームの繰り返しについては、多くの研究の積み重ねがなされてきた。ゲームを繰り返す事で、1回毎に取る選択の組み合わせを変える事ができるため、数多くの戦略が考えられるが、単純明快な戦略としてはトリガー戦略がある。この戦略では、当初は協調の選択肢を取るが、相手が裏切る選択肢を取って以降は自分も報復として裏切りの選択肢に転じる。類似するものとしてしっぺ返し戦略がある。これは相手が裏切る選択肢を取った際には自分も報復として裏切りの選択肢を取るが、相手が協調に転じれば自分も協調に転じる。相手が協調に転じれば自分も応じるという点で、一旦報復して以降は選択を変えないトリガー戦略とは異なる。

しっぺ返し戦略では報復の可能性が相手への圧力として作用し協調行動が選択される事で繰り返し囚人のジレンマゲームの有力な選択肢となる事が研究の蓄積として知られてきた。但し、繰り返しの場合でも無限回では協調が選択されるが、有限回ではゲームの終わりが見えているのでそこから逆算（先読み、バックワードインダクションとも表現される）して裏切りが選択されるという事で、結論は全く変わってくる。

このようにジレンマ状況が長く繰り返される場合には、プレイヤーが対立から協調行動にシフトしていく事が予想できるが、有限回の繰り返しが示すようにそれは必ずしも容易ではない。ユーロ圏の状況は、まさにこのような協調行動へのシフトを模索している過程であると捉えられる。

(3) ゲーム変更の試み

以上で述べたように、長期的に考えると協調

行動を求める圧力の効果によって足並みがそろえる事は期待できる。但し、短期的には裏切り行動を取る誘因が存在し、長期に期待できる協調もあくまでボランタリーに期待されるものに過ぎない。このような中で、ゲームの構造自体を変えてプレイヤーの選択肢を変えるように促す事も理論的には可能である。図表2が罰則を設ける事でゲームを変える事例であり、裏切り行動がとられた場合には裏切った側から協調した側に利得を移転するようにしている。この結果、両者共に揃って協調・裏切り行動を取った場合の利得は不変であるが、片方が裏切った場合には利得の半分の移転（この場合には2.5）が発生する事で元のゲームが変わっている。これによって両者共に協調行動を取る事が合理的な選択肢となる。

これについては、ハンガリーが財政削減の目標を順守しなかった事に対してEUが罰則措置の発動を発表したというのが最近の事例がある。但し、罰則はゲームを変える措置として非常に明確・象徴的なものであるが、政治的な発動の難しさなど現実的な問題点も抱えており、あくまで補助的な手段として考える事が現実的であろう。

これらを勘案すると、囚人のジレンマ型の問題解決のためにはより踏み込んだ措置が必要である。ユーロ圏では銀行同盟の次の段階として財政統合が想定されている。ユーロ圏の歴史的・政治的な要因もあって極めて難しい選択肢であ

図表2 ゲームの変更事例
(元のジレンマゲーム)

	協調	裏切り
協調	-1, -1	-5, 0
裏切り	0, -5	-3, -3

(利得の変更後のゲーム)

	協調	裏切り
協調	-1, -1	-2.5, -2.5
裏切り	-2.5, -2.5	-3, -3

(出所) 筆者作成

るが、これも財政移転をより柔軟に行えるようにする事で構造・ゲーム自体を変える試みであると位置付けられる。

2. 時間不整合の問題とユーロ圏の対応

(1) 時間不整合の問題と脅し・信頼ゲーム

ユーロ圏ではギリシャ以降、アイルランド・ポルトガルといった国々が次々に危機に見舞われて、最終的にIMFやEUがそれを支援して救済する構図が見られてきた。ギリシャの場合に典型的に見られたように、支援の際には「救済措置は極めて例外的なものであり、徹底した財政再建を行う事」を前提条件としてきた。これは、支援する側が今後支援を受ける可能性のある国に対して行っている「一種の脅し」と位置付けられる。

しかしながら、国民の強い反発や経済情勢の悪化で思うように、支援を受けた国でも財政再建が進まず、脅しは現実的には「空脅し」になってきた。このように、当初想定していた最適な行動が時間の経過によって変わってしまう事は「時間不整合の問題」と呼ばれている。時間不整合の問題が生じる、ダイナミックゲームとしては、以下の2つが典型的なものである。

第1が脅しのゲームである。挑戦者が挑戦するかどうかを決めるのに際して、挑戦を受ける側は脅しをかけるが、実際に挑戦を受けると結

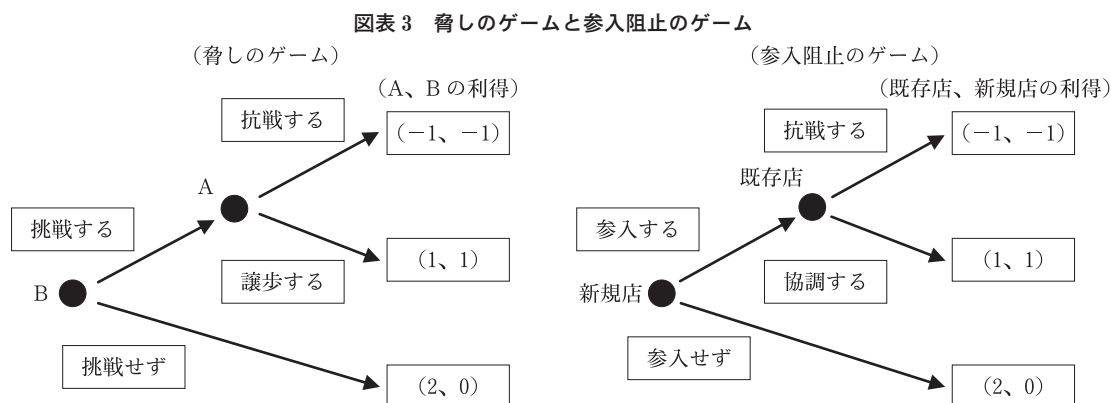
局譲歩を余儀なくされる事になるというものである。このゲームは、既存の店舗が新たな店舗の参入の可能性に直面して、脅しをかけて参入を阻止しようとするが、実際に参入してきた場合には協調行動を取る「チェーンストア・パドックス」としても知られている(図表3)。

第2が信頼のゲームである。これは、支援を受ける側が一旦信頼されて支援を受けると、事後的にそれを裏切る(規律が緩む)誘因が存在するというゲームである(図表4)。

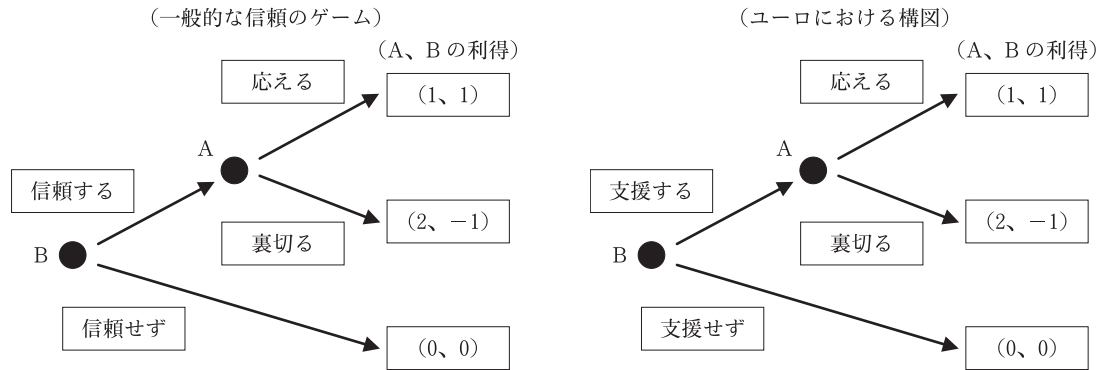
「脅しのゲーム」については、ユーロ圏でドイツなどを中心に有事の際には安易な救済を行わないというスタンスが表明されてきた事が事前の脅しと位置付けられる。しかしながら、実際に有事発生の際には救済を行って、その後も追加的な支援を余儀なくされてきた。脅しが「空脅し」となる構図は、銀行部門の安易な救済を行わないとする政府が、事後的に救済表明に追い込まれるといった形でも、しばしば見られる。

「信頼のゲーム」は、例えばギリシャの場合がユーロ圏から支援を確保した後の状況が類似している。支援を受けた後ではモラルが低下して厳しい財政改革の実行が困難になる形で裏切りが発生する。このような脅し・信頼ゲームは同じ事を違うプレイヤーの視点から見ているとも言えるが、時間の経過で最適行動が変わる点で共通している。

時間不整合の問題解決の方法として、脅しの



図表4 信頼のゲームの構図



(出所) 天谷 (2011) を参考に筆者作成

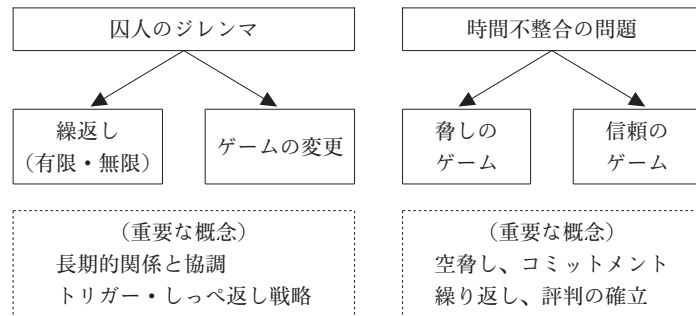
ゲームではコミットメントが有効である。例えば、これまでのユーロ圏の支援では事後的な救済容認、支援を余儀なくされるといった側面が強かったが、先般のキプロスの問題の際には預金者の負担も求められた。これは、支援する側が毅然とした対応を取るという意味でのコミットメントと考えられる。一方、信頼のゲームでは、良好なパフォーマンスを続ける事で良い評判を確立する事が有効である。ギリシャの場合には財政再建は容易でないが、アイルランドの場合には評価は高く、ポルトガルも相応に評価を高めて市場調達に本格的に戻る流れが見られつつある。これは、国によって評判の確立に差が出ている状況を示している。

(2) 分析の概念の整理

本稿で使用した分析枠組みと重要な概念を整理すると図表5の通りである。

囚人のジレンマについては、1回限りのゲームと繰り返しを勘案する事による質の変化を見た。時間不整合の問題では、代表的な2つのゲームである脅しのゲームと信頼のゲームをこれまでのユーロの状況に当てはめてみた。このように1.の「囚人のジレンマ」と2.の「時間不整合の問題」は異なる視点からの分析であるが、「時間の経過と行動の変化」を考察している点

図表5 本稿で使用した分析枠組みと重要な概念の整理



(出所) 筆者作成

で共通している。

ユーロ圏のこれまでの対応は、優柔不断で迷走してきたかのようにとかく評される事が多い。しかしながら、時間の経過によってゲームの質や最適な行動が変化するのは一般的に見られる現象であり、この事自体がゲーム理論の核心的なテーマとも言える。

3. 今後の課題と分析の方向性

ユーロ圏が誕生するまでは最適通貨圏やそれを検証するための実証分析が盛んに行われてきた。しかしながら、通貨同盟形成前には予想していなかった事態が長期間にわたって続き、加盟国の対応も揺れ動いてきた。このような状況下で、ゲーム理論が既存のアプローチを補完する有効な分析の枠組みになり得るとというのが、本稿執筆の問題意識である。

ゲーム理論の本質は、協調と対立の要素の分

析にある。協調と対立の要素を含んだ様々なゲーム（囚人のジレンマ以外に、コーディネーションゲーム・チキンゲームが有名なものである）に、時間・情報・不確定の要素を勘案していく事がゲーム理論の分析体系とも言える。本稿では、囚人のジレンマのゲームと時間の観点（ゲームの繰り返し、時間不整合の問題）を分析の視点に据えた上で、ユーロ危機をゲーム理論の観点から見た。

ユーロ圏の対応は混乱・迷走しているように見えるが、時間の経過によって最適な行動が変わる点は社会的にもしばしば見られるものであり、ゲーム理論の観点からするとごくありふれた現象でもある。ユーロ危機対応の試行錯誤は、ユーロ圏が抱える特殊な問題というよりも、社会一般に見られる現象である事をゲーム理論の観点を通して問題提起した点に本稿の意義があると考えている。

利得の算出など技術的な問題もあるため精緻化にも一定の限界があるが、囚人（2人）のジレンマから社会ジレンマとしてプレイヤーを拡大した状況での分析を今後の具体的な課題として位置付けたい。更に、より多面的な観点からの分析という趣旨で、以下の2つのアプローチを例示した上で本稿のまとめと致したい。

第1は、協力ゲームによるプレイヤーの結託・提携を想定した分析である。現在のゲーム理論の主流は、プレイヤーが独立して意思決定を行う非協力ゲームであり、本稿で使用している枠組みはいずれも典型的な非協力ゲームの分析枠組みである。

ユーロ圏の複数の国では、国内での地域間対立が顕著に見られる。スペインではカタルニア、バスク州といった州での独自の動きがみられ、イタリア・ベルギーなどでも国内の地域対立が目立っている。このような地域間対立の中で複数の地域の間で結託・提携の動きが見られてくる可能性がある。この点からも、プレイヤー間の結託・提携を想定した協力ゲームの分析枠組みもユーロの問題分析において重要であると筆

者は考えている。

第2は、より長期的・動学的な視点を踏まえた、いわゆる進化ゲーム論的なアプローチである。進化ゲームでは、生物の進化のようにプレイヤーの間で模倣・学習が見られたり、突然変異が見られる中でどのようなプレイヤーや行動戦略が主流になっていくかが考察される。これと並行して、行動経済学的なアプローチによる分析も考えられる。金融市場でのバブル現象などを中心に研究の蓄積が進んでいるが、そもそも人間がどこまで合理的に行動しているかという根本的な問いかけから出発している。そもそも、市場のユーロへの評価が絶対的で正しいものなのか、過度に反応しているのではないかという視点も必要である。この点で、行動経済学分野の研究は、市場の動向に振り回されてきたユーロ圏の問題を考える上でも重要な材料を提供している。

ユーロを巡る情勢は、加盟国が多い事によって極めて複雑なものとなってきたが、まだまだ不透明感が強い。本稿の試みが、複雑で不透明感の強いユーロ情勢についてのより現実的な分析の一助になればと考えている。

参考文献

- ・天谷研一『ゲーム理論入門』、日本能率協会マネジメントセンター、2011年5月
- ・川西論『よくわかる行動経済学「不合理行動」とのつきあい方』、秀和システム、2010年12月
- ・——『ゲーム理論の思考法』、中経出版、2013年2月
- ・松井謙一郎「ユーロ危機の諸相①（国内政治の視点）——地域格差・地域間対立——」、財団法人外国為替貿易研究会『国際金融』、2013年4月
- ・——「ユーロ危機の諸相②（ユーロ周縁国の生き残り戦略）——アングロサクソン型とラテン型の対比を中心に——」、財団法人外国為替貿易研究会『国際金融』、2013年5月
- ・——「ユーロ危機の諸相③（移民と住宅ローン問題）——スペインの移民と米国のヒスパニック移民の比較を中心に——」、財団法人外国為替貿易研究会『国際金融』、2013年6月