

## 最適貯蓄の理論

貯蓄が大きいほど資本蓄積は速く、潜在的生産能力の増大も速い。しかし他の条件が同じであれば、貯蓄が大きいほど消費は小さくなる。したがって、経済にとって貯蓄が大きいほどよいとは一概にいえない。では、適度な貯蓄はどのように定まるのであろうか。効用の概念を用いて、その問題を考えよう。

### 1 最適貯蓄の理論 — 離散型

多期間にわたる最適化の問題を分析する方法として、時間を離散的に扱う方法と連続的に扱う方法とがある。前者を離散型理論、後者を連続型理論と呼ぶ。経済学としての意味を考えるためには離散型理論の方が分かりやすいので、離散型理論から始めよう。

#### 1.1 2 期間の問題

消費可能性 一つの消費財のみが生産され消費される経済を考えよう。はじめに 2 期間の問題を考え、2 期間の消費の可能性がどのように定まるかを見よう。

$$c_2 = f(z), \quad y = c_1 + z \quad (1)$$

$$c_2 = f(y - c_1) \quad (2)$$

効用最大化 社会の効用関数を  $u(c_1, c_2)$  として、 $u$  の値が最大になる貯蓄の大きさを考える。最大化の問題をまとめておくと

$$\max u(c_1, c_2), \quad f(y - c_1) - c_2 = 0 \quad (3)$$

この問題のラグランジュ関数は

$$\mathcal{L} = u(c_1, c_2) + \lambda[f(y - c_1) - c_2] \quad (4)$$

したがって、つぎの最大化の必要条件が得られる。

$$u_1 - \lambda f'(y - c_1) = 0, \quad u_2 - \lambda = 0, \quad f(y - c_1) - c_2 = 0 \quad (5)$$

これを分かりやすい形に書き直すと

$$\frac{u_1}{u_2} = f'(z), \quad c_2 = f(z), \quad z = y - c_1 \quad (6)$$

最初の等式の左辺は期間 1 の消費財の期間 2 の消費財に対する消費の限界代替率であり、右辺は期間 1 の消費財の期間 2 の消費財に対する生産の限界代替率である。したがって (6) は、社会にとって最適な貯蓄は 2 期間の消費について消費の限界代替率と生産の限界代替率が等しくなるように決めなければならないことを示している。

この最適条件を簡単に導き出すことも出来る。期間 1 の消費を 1 単位減らす。期間 1 の効用は  $u_1$  減る。ストックは 1 単位増える。期間 2 の消費が  $f'$  増える。期間 2 の消費から得られる効用は  $u_2 f'$  増える。最大化が実現していれば、このような変化で効用が変化しないはずである。したがって、最大化の必要条件是  $u_1 = u_2 f'$  となる。

限界代替率逓減の法則の下では、必要条件を満たす解があれば、それは最適解である。

### 1.2 多期間の問題

つぎに  $T$  期にわたる計画を考えよう．2 期間の理論と同様，一財の世界を考える．この社会の消費を  $c$ ，次期の生産のための財のストックを  $k$ ，各期の効用関数を  $u(c)$ ，心理的割引因子を  $\beta$ ，計画期間終了時に残っている財のストックの効用関数を  $S(k)$  とする．そのとき，1 期から  $T$  期にわたる社会の効用の総和は

$$\sum_{t=1}^T \beta^t u(c_t) + S(k_T) \tag{7}$$

となる．一方， $t$  期の生産関数を  $y_t = f(k_{t-1})$ ，ストックの増加を  $z_t$  とすると， $y_t = c_t + z_t$ ， $y_t = z_t + c_t$  であることから，ストックの増加はつぎの条件に服することになる．

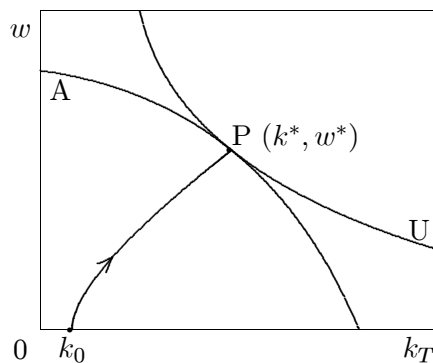
$$k_t - k_{t-1} = f(k_{t-1}) - c_t, \quad t = 1, 2, \dots, T, \quad k_0 \text{ は歴史与件} \tag{8}$$

そこで問題は， $\{c_1, c_2, \dots, c_T\}$  を適当に定めて (7) を最大にすることである．

はじめに，この問題の解を図によって示そう．いま， $T$  期にわたる消費からの効用の総和を  $w$  とする．すなわち

$$w = \sum_{t=1}^T \beta^t u(c_t) \tag{9}$$

である．図では，横軸に期間  $T$ ，計画終了後の財のストック  $k_T$  を，縦軸に期間  $T$  までの消費からの効用の総和  $w$  を測ることとする．曲線 A は，初期において財のストックが  $k_0$  であった経済が， $T$  期間のうちに達し得る  $k_T$  と  $w$  の組み合わせの最大限を表している．そして曲線 U は，計画終了時の社会の無差別曲線の一つを表している．最適貯蓄の問題は，曲線 A およびその左下方の領域に終点をもつ径路のうち，最も高い無差別曲線上に終点をもつ径路を見つけることである．この範囲に終点のある径路のうち，最も高い無差別曲線に達する径路の終点が曲線 A 上になければならないことは明らかであろう．したがって，最適径路の終点は，曲線 A と無差別曲線の接点 P によって示すことができる．



つぎに，解の性質を詳しく調べるために，この問題の最大化条件を見よう．まずこの問題のラグランジュ関数は

$$\mathcal{L} = \sum_{t=1}^T \beta^t u(c_t) + S(k_T) + \sum_{t=1}^T \lambda_t [f(k_{t-1}) - c_t - k_t + k_{t-1}] \tag{10}$$

したがって最大化の必要条件は，

$$\beta^t u'(c_t) - \lambda_t = 0 \quad (11)$$

$$\lambda_{t+1}[f'(k_t) + 1] - \lambda_t = 0 \quad (12)$$

$$S'(k_T) - \lambda_T = 0 \quad (13)$$

$$k_t - k_{t-1} = f(k_{t-1}) - c_t \quad (14)$$

ストック蓄積の速さはどのようであればよいであるか．その条件を分かりやすい形に書き換えるとつぎのようになる．

$$f'(k_t) = -\frac{\beta^{t+1}u'(c_{t+1}) - \beta^t u'(c_t)}{\beta^{t+1}u'(c_{t+1})} \quad (15)$$

左辺は  $t$  期の資本ストックの限界生産力，右辺は限界効用の減少率である．ストックの蓄積にともなって消費水準は次第に高くなり，限界効用は低くなる．(15) は，限界効用の低下の速さがそのときどきのストックの限界生産力に等しくなければならないことを示している．これは，連続型分析のオイラー方程式に対応する条件である．経済学の文献では，この条件をケインズ＝ラムゼイ条件とも呼ぶ．

最適貯蓄の径路がその終点で満たさなければならない条件

$$u'(c_T) = \lambda_T, \quad S'_k(k_T) = \lambda_T \quad (16)$$

を最適径路の横断性条件 transversality condition という．この条件が図の曲線 A と曲線 U が接するための条件であることは容易に確かめられる．

## 2 最適貯蓄の理論 — 連続型

### 2.1 ラムゼイの問題

ラムゼイの原問題の概要を示しておく．ラムゼイは，労働が効用を減らし生産を増やす効果を考え，効用関数を  $u(c, l)$ ，生産関数を  $y = f(k, l)$  としているが，ここでは省略する．最近の文献に見られる問題とラムゼイの原問題との主要な相違点は (1) 将来の効用を割り引かないこと (2) 効用の上限である至福点 bliss の存在を前提としていることである．

いま，効用の条件を  $B$  とすると，ラムゼイの問題はつぎのように書かれる．

$$\min_{\{c\}, \{k\}} \int_0^\infty [B - u(c)] dt \quad (17)$$

$$\dot{k} = f(k) - c \quad (18)$$

この問題の最小化の目的関数を，変数変換によってつぎのように書き換えてみよう．

$$\int_0^\infty [B - u(c)] dt = \int_0^\infty \frac{B - u(c)}{\dot{k}} dk = \int_0^\infty \frac{B - u(c)}{f(k) - c} dk \quad (19)$$

すると問題は， $k$  を所与として  $(B - u)/(f - c)$  を  $c$  について最小化する問題に還元される．したがって，つぎの最小化の条件が容易に得られる．

$$-[B - u(c)] + u'(c)\dot{k} = 0 \quad (20)$$

これを見やすい形に書き直せば

$$\dot{k} = \frac{B - u(c)}{u'(c)} \quad (21)$$

要するに、資本蓄積の速さと限界効用の積が、その時点の効用と至福水準との差に等しくなければならない。

## 2.2 一般的な問題

最後に、参考までに、経済学によく出てくる動的計画の一般的な形式を示しておく。

$$\max_{\{v\}} \int_0^T u[x(t), v(t), t] dt + S[x(T)] \quad (22)$$

$$\dot{x} = f[x(t), v(t), t] \quad (23)$$

ここで  $x$  は、貯蓄の問題における  $k$  に対応し、状態変数と呼ばれ、 $v$  は、貯蓄の問題における消費に対応し制御変数と呼ばれる。問題は、 $v(t)$  の時間径路を決めることをとおして状態変数を制御し、目的関数の値を最大化することである。

次式は、この問題を解くためのハミルトン関数またはハミルトン形式と呼ばれる。

$$H = u[x(t), v(t), t] + \lambda f[x(t), v(t), t] \quad (24)$$

ハミルトン形式を用いると、最適解の必要条件はつぎのように表現される。

$$H[x^*(t), v^*(t), \lambda^*(t), t] = \max_v H[x^*(t), v(t), \lambda^*(t), t] \quad (25)$$

$$\dot{\lambda} = -H_x[x(t), v(t), \lambda, t] \quad (26)$$

$$\lambda(T) = S'[x(T)] \quad (27)$$

現代マクロ経済学では、この形式の問題が、社会の最適を求める問題だけではなく、市場経済における家計の消費行動および企業の投資行動の分析にもしばしば応用される。

## 参考文献

Frank P. Ramsey (1928) "A Mathematical Theory of Saving." *Economic Journal* 38: 543-549.

Olivier J. Blanchard and Stanley Fischer (1989) *Lectures on Macroeconomics*. Cambridge, Massachusetts: MIT Press. Chapter 2.

Richard Bellman (1957) *Dynamic Programming*. New Jersey: Princeton University Press.

Kenneth J. Arrow and Mordecai Kurz (1970) *Public Investment, the Rate of Return and Optimal Fiscal Policy*. Baltimore: Johns Hopkins Press.

鬼木 甫 (1980) 「数理経済学 II」『経済学大辞典 III』東京： 東洋経済新報社

## 資 料

*rate of saving multiplied by marginal utility of consumption should always equal to bliss minus actual rate of utility enjoyed.* Ramsey (1928), p. 547.