

А. И. Пьяных¹,

МНОГОШАГОВАЯ МОДЕЛЬ БИРЖЕВЫХ ТОРГОВ С АСИММЕТРИЧНОЙ ИНФОРМАЦИЕЙ И ЭЛЕМЕНТАМИ ПЕРЕГОВОРОВ

Рассматривается модификация дискретной многошаговой модели биржевых торгов. Два игрока ведут между собой торги рисковыми ценными бумагами (акциями). Один из игроков (инсайдер) знает настоящую цену акции, второй знает только ее вероятностное распределение. На каждом шаге торгов игроки делают целочисленные ставки. Игрок, предложивший большую ставку, покупает у второго акцию, причем цена сделки определяется как выпуклая комбинация предложенных ставок с некоторым заданным коэффициентом. Получено решение игры бесконечной продолжительности.

Ключевые слова: многошаговые игры, асимметричная информация, повторяющиеся игры с неполной информацией.

1. Введение. Де Мейером и Салей в [1] была рассмотрена многошаговая модель биржевых торгов однотипными акциями, в которой торги между собой ведут два игрока. Перед началом торгов случайный ход определяет цену акции на весь период торгов. В состояниях рынка L и H цена акции равна 0 и $m \in \mathbb{N}$ соответственно. Выбранная цена сообщается первому игроку и не сообщается второму, при этом второй знает, что первый игрок — инсайдер. Оба игрока знают вероятность p высокой цены акции. На каждом шаге торгов оба игрока одновременно и независимо назначают некоторую цену за акцию. Игроки могут делать произвольные вещественные ставки, причем игрок предложивший большую цену покупает у другого акцию по названной цене. Игроки помнят предложенные цены на всех предыдущих этапах торгов. Задачей игрока является максимизация стоимости портфеля, состоящего из некоторого числа акций и суммы денег. Модель сводится к повторяющейся игре с неполной информацией, как описано в [2], для которой Де Мейером и Салей были найдены оптимальные стратегии игроков и значение игры.

Позднее В. Доманским [3] была рассмотрена модификация модели, в которой ставки игроков могли принимать только целые значения. В данной постановке им было получено решение для игры неограниченной продолжительности. Отметим работу В. Крепс [4] с явным решением для n -шаговых игр при $m \leq 3$, а также работу М. Сандомирской и В. Доманского [5] с решением одношаговой игры при произвольном $m \in \mathbb{N}$.

¹Факультет ВМК МГУ, асп., E-mail: artem.pyanykh@gmail.com

Рассмотрим следующий механизм формирования цены акции, предложенный в [6] Чаттерджи и Самуэльсоном. Игроки одновременно предлагают цены i и j . При $i > j$ акция продается по цене $\beta i + (1 - \beta)j$, где $\beta \in [0, 1]$ — заданный коэффициент, характеризующий переговорную силу продавца. В работе [3] фактически $\beta = 1$. Решение задачи при значении $\beta = 1/2$ получено в работе [7]. В данной работе решение бесконечной игры найдено при произвольном $\beta \in [0, 1]$.

2. Модель игры. Пусть множество состояний рынка $S = \{H, L\}$. На первом шаге случай выбирает $s \in S$ с вероятностями $p(H) = p$ и $p(L) = 1 - p$. После этого на протяжении $n \leq \infty$ шагов игроки играют в игру с матрицей $A^{s,\beta}$, где при $\alpha = 1 - \beta$

$$A^{L,\beta}(i, j) = \begin{cases} \alpha i + \beta j, & i < j, \\ 0, & i = j, \\ -\beta i - \alpha j, & i > j, \end{cases} \quad A^{H,\beta}(i, j) = \begin{cases} \alpha i + \beta j - m, & i < j, \\ 0, & i = j, \\ m - \beta i - \alpha j, & i > j. \end{cases}$$

На t -м шаге первый игрок выбирает ставку $i_t \in I = \{0, 1, \dots, m\}$, а второй — ставку $j_t \in J = \{0, 1, \dots, m\}$. Выигрыш первого игрока в повторяющейся игре равен $\sum_{t=1}^n a_{i_t j_t}^{s,\beta}$. Второму игроку этот выигрыш становится известным только после окончания игры. На промежуточных шагах он не имеет точной информации о величинах $a_{i_t j_t}^{s,\beta}$.

Таким образом, стратегией первого игрока является последовательность ходов $\sigma = (\sigma_1, \sigma_2, \dots, \sigma_t, \dots)$, где $\sigma_t : S \times I^{t-1} \rightarrow \Delta(I)$, а $\Delta(I)$ — множество вероятностных распределений на I . Как и в [3], мы ограничимся рассмотрением только тех стратегий σ , которые гарантируют первому игроку на каждом шаге игры неотрицательный выигрыш. Множество таких стратегий первого игрока обозначим через Σ . Аналогично стратегией второго игрока назовем последовательность ходов $\tau = (\tau_1, \tau_2, \dots, \tau_t, \dots)$, где $\tau_t : I^{t-1} \rightarrow \Delta(J)$. Множество стратегий второго игрока обозначим через Γ .

При применении первым игроком смешанной стратегий $\sigma = (\sigma_1, \sigma_2, \dots, \sigma_n)$, где $\sigma_t = (\sigma_t^L, \sigma_t^H)$, $\sigma_t^s = (\sigma_{t,0}^s, \dots, \sigma_{t,m}^s) \in \Delta(I)$, а вторым игроком смешанной стратегии $\tau = (\tau_1, \tau_2, \dots, \tau_n)$, где $\tau_t = (\tau_{t,0}, \dots, \tau_{t,m}) \in \Delta(J)$, ожидаемый выигрыш первого игрока равен

$$K_n^{m,\beta}(p, \sigma, \tau) = \sum_{t=1}^n (p A^{H,\beta}(\sigma_t^H, \tau_t) + (1 - p) A^{L,\beta}(\sigma_t^L, \tau_t)), \quad (1)$$

где $A^{s,\beta}(\sigma_t^s, \tau_t) = \sum_{i \in I} \sum_{j \in J} \sigma_{t,i}^s \tau_{t,j} A^{s,\beta}(i, j)$. Полученную игру обозначим через $G_n^{m,\beta}(p)$, а ее значение через $V_n^{m,\beta}(p)$.

Заметим, что $A^{L,\beta}(i, j) = A^{H,\alpha}(m - i, m - j)$, $A^{H,\beta}(i, j) = A^{L,\alpha}(m - i, m - j)$. Определим симметричные по отношению к σ и τ стратегии игроков $\bar{\sigma}_t = (\bar{\sigma}_t^H, \bar{\sigma}_t^L)$, где $\bar{\sigma}_t^s = (\sigma_{t,m}^s, \dots, \sigma_{t,0}^s) \in \Delta(I)$, и $\bar{\tau}_t = (\tau_{t,m}, \dots, \tau_{t,0}) \in \Delta(J)$. Также введем обозначение

$\overline{G_n^{m,\beta}(p)} = G_n^{m,\alpha}(1-p)$. Легко видеть, что выигрыши игроков в играх $G_n^{m,\beta}(p)$ и $\overline{G_n^{m,\beta}(p)}$ при использовании симметричных стратегий совпадают.

3. Оценка сверху выигрыша первого игрока. Следуя [3], рассмотрим чистую стратегию второго игрока τ^k , $k \in J$:

$$\tau_1^k = k, \quad \tau_t^k(i_{t-1}, j_{t-1}) = \begin{cases} j_{t-1} - 1, & i_{t-1} < j_{t-1}, \\ j_{t-1}, & i_{t-1} = j_{t-1}, \\ j_{t-1} + 1, & i_{t-1} > j_{t-1}. \end{cases}$$

По сути эта стратегия представляет собой стратегию подражания инсайдеру. Доказательство следующего утверждения проводится по индукции.

Утверждение 1. При применении стратегии τ^k в игре $G_n^{m,\beta}(p)$ второй игрок гарантирует себе проигрыш не более

$$h_n^L(\tau^k) = \sum_{t=0}^{n-1} (k - t - \alpha)^+, \quad h_n^H(\tau^k) = \sum_{t=0}^{n-1} (m - k - t - \beta)^+,$$

в состояниях L и H соответственно, где $x^+ = \max(x, 0)$ для $x \in \mathbb{R}$.

Очевидно, что выражения $h_n^L(\tau^k)$ и $h_n^H(\tau^k)$ монотонны и ограничены сверху по n . Введем следующую функцию:

$$\begin{aligned} H_\infty^{m,\beta}(p) &= \min_{j \in J} \lim_{n \rightarrow \infty} (p h_n^H(\tau^j) + (1-p) h_n^L(\tau^j)) = \\ &= \min_{j \in J} [p(m-j)(m-j+\alpha-\beta) + (1-p)j(j+\beta-\alpha)] / 2. \end{aligned}$$

При $p \in ((k-\alpha)/m, (k+\beta)/m]$ минимум по $j \in J$ достигается при $j = k$. Таким образом, $H_\infty^{m,\beta}(p)$ является кусочно-линейной функцией, состоящей из $m+1$ линейных сегментов, и полностью определяется своими значениями в точках

$$\begin{aligned} H_\infty^{m,\beta}((k+\beta)/m) &= ((m-(k+\beta))(k+\beta) + \alpha\beta) / 2, \quad k = \overline{0, m-1}, \\ H_\infty^{m,\beta}(0) &= H_\infty^{m,\beta}(1) = 0. \end{aligned}$$

Пусть второй игрок при $p \in ((k-\alpha)/m, (k+\beta)/m]$ применяет τ^k , $k = \overline{0, m}$. Обозначим эту стратегию через τ^* . Тогда справедлива следующая

Лемма 1. При использовании вторым игроком стратегии τ^* в игре $G_\infty^{m,\beta}(p)$, выигрыш первого игрока ограничен сверху функцией $H_\infty^{m,\beta}(p)$, т.е.

$$\max_{\sigma \in \Sigma} K_\infty^{m,\beta}(p, \sigma, \tau^*) \leq H_\infty^{m,\beta}(p).$$

4. Оценка снизу выигрыша первого игрока. Перейдем к описанию стратегии первого игрока, гарантирующей ему выигрыш не менее $H_\infty^{m,\beta}(p)$ в игре $G_\infty^{m,\beta}(p)$. Пусть на первом шаге игрок применяет $\sigma_1^k = (\sigma_1^H, \sigma_1^L)$, где $\sigma_1^H = (\sigma_{1,k}^H, \sigma_{1,k+1}^H)$, $\sigma_1^L = (\sigma_{1,k}^L, \sigma_{1,k+1}^L)$ и $\sigma_{1,i}^s$ – вероятность сделать ставку i в состоянии $s \in \{H, L\}$. Применяя σ_1^k , инсайдер делает ставки k и $k+1$ с некоторыми заданными вероятностями.

Определим следующие параметры: полные вероятности действий k и $k+1$, равные q_k и q_{k+1} соответственно, а также апостериорные вероятности $p(s|i)$ состояния s при условии, что на предыдущем шаге первый игрок сделал ставку i . Тогда вероятности $\sigma_{1,i}^s$ можно найти по формуле Байеса $\sigma_{1,i}^s = p(s|i)q_i/p(s)$, $i = k, k+1$.

Утверждение 2. При использовании σ_1^k первый игрок гарантирует себе на первом шаге выигрыш

$$K_1^{m,\beta}(p, \sigma_1^k, j) = \begin{cases} mp - \beta k - \alpha j - \beta q_{k+1}, & j < k, \\ (mp(H|k+1) - k - \beta) q_{k+1}, & j = k, \\ (k + \beta - mp(H|k)) q_k, & j = k+1, \\ \alpha k + \beta j - mp + \alpha q_{k+1}, & j > k+1. \end{cases} \quad (2)$$

Доказательство следует из (1) и определения σ_1^k .

Построим оптимальную стратегию инсайдера. Рассмотрим на $[0, 1]$ множество P точек вида

$$p_i^0 = i/m, i = \overline{0, m}, \quad p_i^\beta = (i + \beta)/m, i = \overline{0, m-1}.$$

Для $p = p_k^0$ определим ϕ_k^0 как действие σ_1^k с параметрами

$$p(H|k) = p_{k-1}^\beta, \quad p(H|k+1) = p_k^\beta, \quad q_k = \beta, \quad q_{k+1} = \alpha.$$

Дополнительно определим ϕ_0^0 как действие состоящее в применении ставки 0 с вероятностью 1, а ϕ_m^0 – как действие состоящее в применении ставки m с вероятностью 1. Аналогично для $p = p_k^\beta$ определим ϕ_k^β как действие σ_1^k с параметрами

$$p(H|k) = p_k^0, \quad p(H|k+1) = p_{k+1}^0, \quad q_k = \alpha, \quad q_{k+1} = \beta.$$

Утверждение 3. При $p \in P$ для значения $K_1^{m,\beta}(p, \sigma, j)$ выигрыша первого игрока верны оценки

$$\min_{j \in J} K_1^{m,\beta}(p_k^0, \phi_k^0, j) \geq 0, \quad \min_{j \in J} K_1^{m,\beta}(p_k^\beta, \phi_k^\beta, j) \geq \alpha\beta. \quad (3)$$

Справедливость утверждения устанавливается подстановкой ϕ_k^0 и ϕ_k^β в (2).

Заметим, что если $p \in P$, то при применении инсайдером на первом шаге игры ϕ_k^0 и ϕ_k^β , значения апостериорных вероятностей также принадлежат P . Таким образом, можно продолжить применение ϕ_k^0 и ϕ_k^β на последующих шагах игры, тем самым определив стратегию σ^* в игре $G_n^{m,\beta}(p)$, где $p \in P$, $n \in \mathbb{N}$.

Пусть $L_n^{m,\beta}(p)$ при $p \in P$ — гарантированный выигрыш первого игрока в игре $G_n^{m,\beta}(p)$ при применении стратегии σ^* . В силу рекурсивной структуры игры $G_n^{m,\beta}(p)$ (см. [3]) и неравенств (3) для $L_n^{m,\beta}(p)$ справедливы формулы

$$\begin{aligned} L_n^{m,\beta}((k+\beta)/m) &= \alpha\beta + \alpha L_{n-1}^{m,\beta}(k/m) + \beta L_{n-1}^{m,\beta}((k+1)/m), \quad k = \overline{0, m-1}, \\ L_n^{m,\beta}(k/m) &= \beta L_{n-1}^{m,\beta}((k-1+\beta)/m) + \alpha L_{n-1}^{m,\beta}((k+\beta)/m), \quad k = \overline{1, m-1}, \\ L_n^{m,\beta}(0) &= L_n^{m,\beta}(1) = 0. \end{aligned} \quad (4)$$

Так как $L_n^{m,\beta}(p)$ не убывает по n и ограничена сверху, устремив n к бесконечности, получим нижнюю оценку $L_\infty^{m,\beta}(p)$ выигрыша первого игрока в игре $G_\infty^{m,\beta}(p)$, $p \in P$.

Введем следующие обозначения:

$$L_{2k} = L_\infty^{m,\beta}(k/m), \quad k = \overline{0, m}, \quad L_{2k+1} = L_\infty^{m,\beta}((k+\beta)/m), \quad k = \overline{0, m-1}.$$

Тогда справедливы формулы

$$\begin{aligned} L_{2k+1} &= \alpha\beta + \alpha L_{2k} + \beta L_{2(k+1)}, \quad k = \overline{0, m-1}, \\ L_{2k} &= \beta L_{2k-1} + \alpha L_{2k+1}, \quad k = \overline{1, m-1}, \\ L_0 &= L_{2m} = 0. \end{aligned} \quad (5)$$

Введем $(2m-1) \times (2m-1)$ -матрицу B и $(2m-1)$ -вектор-столбец b

$$B = \begin{pmatrix} 1 & -\beta & 0 & 0 & \cdots & 0 & 0 & 0 \\ -\beta & 1 & -\alpha & 0 & \cdots & 0 & 0 & 0 \\ 0 & -\alpha & 1 & -\beta & \cdots & 0 & 0 & 0 \\ \dots & \dots & \dots & \dots & \dots & \dots & \dots & \dots \\ 0 & 0 & 0 & 0 & \cdots & -\beta & 1 & -\alpha \\ 0 & 0 & 0 & 0 & \cdots & 0 & -\alpha & 1 \end{pmatrix}, \quad b = \begin{pmatrix} \alpha\beta \\ 0 \\ \alpha\beta \\ \dots \\ 0 \\ \alpha\beta \end{pmatrix}.$$

Тогда (5) перепишем в виде $BL = B$, $L_0 = L_{2m} = 0$, где $L = (L_1, L_2, \dots, L_{2m-1})$.

Системы $Mx = f$ с трехдиагональной матрицей M , имеющей структуру

$$M = \begin{pmatrix} c_1 & b_1 & 0 & \cdots & 0 & 0 & 0 \\ a_2 & c_2 & b_2 & \cdots & 0 & 0 & 0 \\ \dots & \dots & \dots & \dots & \dots & \dots & \dots \\ 0 & 0 & 0 & \cdots & a_{n-1} & c_{n-1} & b_{n-1} \\ 0 & 0 & 0 & \cdots & 0 & a_n & c_n \end{pmatrix},$$

можно решать методом прогонки, используя следующие формулы для прогоночных коэффициентов и переменных (см. [8]):

$$\begin{aligned} x_i &= \gamma_{i+1}x_{i+1} + \delta_{i+1}, \quad i = \overline{1, n-1}, \quad x_n = \frac{f_n - a_n\delta_n}{c_n + a_n\gamma_n}, \\ \gamma_{i+1} &= -\frac{b_i}{c_i + a_i\gamma_i}, \quad i = \overline{2, n-1}, \quad \gamma_2 = -\frac{b_1}{c_1}, \\ \delta_{i+1} &= \frac{f_i - a_i\delta_i}{c_i + a_i\gamma_i}, \quad i = \overline{2, n-1}, \quad \delta_2 = \frac{f_1}{c_1}. \end{aligned}$$

Утверждение 4. *Прогоночные коэффициенты для матрицы B даются следующими формулами:*

$$\begin{aligned} \gamma_{2k} &= \frac{\beta + k - 1}{k}, \quad \gamma_{2k+1} = \frac{k}{k + \beta}, \\ \delta_{2k} &= \frac{\alpha(k - 1 + 2\beta)}{2}, \quad \delta_{2k+1} = \frac{k\beta(k - 1 + 2\beta)}{2(k + \beta)}, \quad k = \overline{1, m-1}. \end{aligned}$$

Данное утверждение доказывается по индукции.

Из (5) следует, что $L_{2k-1} = \gamma_{2k}\gamma_{2k+1}L_{2k+1} + \gamma_{2k}\delta_{2k+1} + \delta_{2k}$, $k = \overline{1, m-1}$. Подстановкой $H_\infty^{m,\beta}((k + \beta)/m)$ вместо L_{2k+1} это равенство обращается в тождество. Тем самым доказано

Утверждение 5. *Решение системы (5) дается следующими формулами:*

$$L_{2k+1} = ((m - (k + \beta))(k + \beta) + \alpha\beta)/2, \quad k = \overline{0, m-1}, \quad L_{2k} = k(m - k)/2, \quad k = \overline{0, m}.$$

Итак, мы определили функцию $L_\infty^{m,\beta}(p)$ при $p \in P$. Для $p \in [0, 1] \setminus P$ стратегия инсайдера основана на применении выпуклой комбинации стратегий для крайних точек интервала, в котором находится p .

Утверждение 6. *При $\lambda \in (0, 1)$, $\beta \geq 1/2$, $k = \overline{0, m-1}$ для значения выигрыша первого игрока верны оценки*

$$\begin{aligned} \min_{j \in J} K_1^{m,\beta} \left(\lambda p_k^0 + (1 - \lambda)p_k^\beta, \lambda \phi_k^0 + (1 - \lambda)\phi_k^\beta, j \right) &\geq \alpha\beta(1 - \lambda), \\ \min_{j \in J} K_1^{m,\beta} \left(\lambda p_k^\beta + (1 - \lambda)p_{k+1}^0, \lambda \phi_k^\beta + (1 - \lambda)\phi_{k+1}^0, j \right) &\geq \alpha\beta\lambda. \end{aligned}$$

Утверждение следует из линейности $K_1^{m,\beta}(p, \sigma, j)$ по σ и равенства (2).

Утверждение 7. *При $\lambda \in (0, 1)$, $\beta \geq 1/2$, $k = \overline{0, m-1}$, для гарантированного выигрыша первого игрока в игре $G_\infty^{m,\beta}(p)$ справедливы равенства*

$$\begin{aligned} L_\infty^{m,\beta} \left(\lambda p_k^0 + (1 - \lambda)p_k^\beta \right) &= \lambda L_\infty^{m,\beta}(p_k^0) + (1 - \lambda)L_\infty^{m,\beta}(p_k^\beta), \\ L_\infty^{m,\beta} \left(\lambda p_k^\beta + (1 - \lambda)p_{k+1}^0 \right) &= \lambda L_\infty^{m,\beta}(p_k^\beta) + (1 - \lambda)L_\infty^{m,\beta}(p_{k+1}^0). \end{aligned}$$

Доказательство. Пусть $p = \lambda p_k^\beta + (1 - \lambda)p_{k+1}^0$, где $k = \overline{0, m-2}$, $\lambda \in (0, 1)$. Обозначим через $\lambda\phi_k^\beta + (1 - \lambda)\phi_{k+1}^0$ распределение, при котором первый игрок рандомизирует выбор ставок $k, k+1, k+2$ с параметрами

$$q_k = \lambda\alpha, q_{k+1} = \beta, q_{k+2} = (1 - \lambda)\alpha,$$

$$p(H|k) = p_k^0, p(H|k+1) = \lambda p_{k+1}^0 + (1 - \lambda)p_k^\beta, p(H|k+2) = p_{k+1}^\beta.$$

Тогда по аналогии с (4) выписывается следующая рекуррентная формула:

$$L_\infty^{m,\beta}(p) = \alpha\beta\lambda + \lambda\alpha L_\infty^{m,\beta}(p_k^0) + (1 - \lambda)\alpha L_\infty^{m,\beta}(p_{k+1}^\beta) + \beta L_\infty^{m,\beta}((1 - \lambda)p_k^\beta + \lambda p_{k+1}^0).$$

Так как $(1 - \lambda)p_k^\beta + \lambda p_{k+1}^0 \in (p_k^\beta, p_{k+1}^0)$, то для $L_\infty^{m,\beta}((1 - \lambda)p_k^\beta + \lambda p_{k+1}^0)$ справедливо аналогичное представление. Приведя подобные члены, получим

$$\begin{aligned} L_\infty^{m,\beta}(p) &= \frac{1}{1 - \beta^2} \left(\alpha\beta\lambda + \lambda\alpha L_\infty^{m,\beta}(p_k^0) + (1 - \lambda)\alpha L_\infty^{m,\beta}(p_{k+1}^\beta) + \right. \\ &\quad \left. + \beta \left(\alpha\beta(1 - \lambda) + (1 - \lambda)\alpha L_\infty^{m,\beta}(p_k^0) + \lambda\alpha L_\infty^{m,\beta}(p_{k+1}^\beta) \right) \right) = \\ &= ((k+1)(m-k-1) + \alpha\lambda(2k-m+2\beta+1))/2 = \\ &= \lambda L_\infty^{m,\beta}(p_k^\beta) + (1 - \lambda)L_\infty^{m,\beta}(p_{k+1}^0). \end{aligned} \quad (6)$$

Пусть $p = \lambda p_k^0 + (1 - \lambda)p_k^\beta$, где $k = \overline{1, m-1}$, $\lambda \in (0, 1)$. Обозначим через $\lambda\phi_k^0 + (1 - \lambda)\phi_k^\beta$ распределение, при котором первый игрок рандомизирует выбор ставок k и $k+1$ с параметрами

$$q_k = \lambda\beta + (1 - \lambda)(1 - \beta), p(H|k) = \frac{\lambda\beta}{q_k} p_{k-1}^\beta + \frac{(1 - \lambda)(1 - \beta)}{q_k} p_k^0,$$

$$q_{k+1} = \lambda(1 - \beta) + (1 - \lambda)\beta, p(H|k+1) = \frac{\lambda(1 - \beta)}{q_{k+1}} p_k^\beta + \frac{(1 - \lambda)\beta}{q_{k+1}} p_{k+1}^0.$$

Заметим, что $p(H|k) \in (p_{k-1}^\beta, p_k^0)$, а $p(H|k+1) \in (p_k^\beta, p_{k+1}^0)$. Тогда с помощью (6) получим

$$\begin{aligned} L_\infty^{m,\beta}(p) &= \lambda\beta L_\infty^{m,\beta}(p_{k-1}^\beta) + (1 - \lambda)(1 - \beta)L_\infty^{m,\beta}(p_k^0) + \lambda(1 - \beta)L_\infty^{m,\beta}(p_k^\beta) + \\ &\quad + (1 - \lambda)\beta L_\infty^{m,\beta}(p_{k+1}^0) = \lambda L_\infty^{m,\beta}(p_k^0) + (1 - \lambda)L_\infty^{m,\beta}(p_k^\beta). \end{aligned}$$

При $p \in (0, p_1^\beta)$ и $p \in (p_{m-1}^\beta, 1)$ доказательство проводится аналогично.

Заметим, что при $\beta < 1/2$ полученные результаты также имеют место, а стратегию σ^* можно получить, рассмотрев игру $\overline{G_\infty^{m,\beta}}(p)$. Таким образом, мы определили $L_\infty^{m,\beta}(p)$ и σ^* для любых $p \in [0, 1]$, $\beta \in [0, 1]$.

Лемма 2. При использовании первым игроком стратегии σ^* в игре $G_\infty^{m,\beta}(p)$, его выигрыш ограничен снизу функцией $L_\infty^{m,\beta}(p)$, т.е.

$$\min_{\tau \in T} K_\infty^{m,\beta}(p, \sigma^*, \tau) \geq L_\infty^{m,\beta}(p).$$

Отметим, что приведенная стратегия инсайдера для $p \in [0, 1] \setminus P$ принципиально отличается от его стратегии в [7], которая оптимальна только при $\beta = 1/2$.

Теорема 1. Игра $G_\infty^{m,\beta}(p)$ имеет значение $V_\infty^{m,\beta}(p) = H_\infty^{m,\beta}(p) = L_\infty^{m,\beta}(p)$. При этом σ^* – оптимальная стратегия первого игрока, а τ^* – оптимальная стратегия второго игрока.

Доказательство по форме повторяет доказательство аналогичной теоремы в [3].

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. De Meyer B., Saley H.: On the strategic origin of Brownian motion in finance // International Journal of Game Theory. 2002. **31**. N 2. P. 285–319.
2. Aumann R. J., Maschler M. B.: Repeated games with incomplete information. Cambridge, Massachusetts: The MIT Press, 1995.
3. Domansky V.: Repeated games with asymmetric information and random price fluctuations at finance markets // Int J Game Theory. 2007. **36**. N 2. P. 265–281.
4. Крепс В. Л.: Повторяющиеся игры, моделирующие биржевые торги, и возвратные последовательности // Известия РАН. Теория и системы управления. 2009. № 4. С. 109–120.
5. Сандомирская М. С., Доманский В. К.: Решение одношаговой игры биржевых торгов с неполной информацией // Математическая теория игр и ее приложения. 2012. 4. № 1. С. 32–54.
6. Chatterjee K., Samuelson W.: Bargaining under Incomplete Information // Operations Research. 1983. **31**. N 5. P. 835–851.
7. Пьяных А. И.: Об одной модификации модели биржевых торгов с инсайдером // Математическая теория игр и ее приложения. 2014. **6**. № 4. С. 68–84.
8. Самарский А. А., Гулин А. В.: Численные методы. М.: Наука, 1989.

Поступила в редакцию

11 апреля 2015 г.