

# Тема 18. Выбор в условиях неопределенности. Рынки с асимметричной информацией

1. Теория фирмы и экономика информации
2. Асимметрия информации: понятие и виды
3. Неблагоприятный отбор
4. Моральный риск

# 1. Теория фирмы и экономика информации

- К середине XX века в виде отдельной ветви выделяется **экономика информации**, предметом исследования которой являются несовершенства информации, функционирование рынков в условиях несовершенной информации и поиск механизмов для преодоления этих несовершенств.
- Сравнительный анализ подходов неоклассической теории и экономики информации представлен в таблице 1.

Таблица 1.

<b>Фактор</b>	<b>Неоклассическая теория</b>	<b>Экономика информации</b>
Информация совершенна и доступна всем агентам в равной степени	Да	Нет
Проблемы принуждения в экономике не существует	Да	Нет
Существует возможность составления полного и совершенного контракта	Да	Нет
Существующие рынки конкурентны	Да	Нет
Существует полный набор рынков	Да	Нет
Трансакционные издержки существуют	Нет	Да

# 1. Теория фирмы и экономика информации

- развитие получает теория фирмы.
- появляется ряд взаимодополняющих теорий. На сегодняшний день существует несколько подходов к классификации теорий фирмы.
- В таблице 2 в сокращенном виде приводится одна из таких классификаций, по версии Н. Фосса.

Таблица 2. Теории фирмы

<b><i>Модель «неполных контрактов»</i></b>	
Фирма как система трудовых отношений	Коуз, Саймон
Теория коммуникаций в иерархиях	Маршак, Раднер, Аоки
Фирма как единица владения	Гроссман, Мур и Харт
Фирма как механизм власти	Уильямсон
Теория подразумеваемого контракта	Бэйкер, Гиббонс, Мерфи
<b><i>Модель «заказчик-исполнитель»</i></b>	
Фирма как набор контрактов	Алчиан, Демсец, Дженсен, Меклинг
Фирма как решение проблемы морального риска в командах	Алчиан, Демсец, Холмстром
Фирма как система вознаграждений	Милгром, Холмстром

## 2. Асимметрия информации: понятие и виды

- **Асимметричная информация существует, когда одна сторона рыночной сделки владеет информацией, недоступной для другой стороны рыночной системы.**
- **Асимметричная информация бывает двух видов.**
  - ❑ **Скрытые характеристики.**
  - ❑ **Скрытые действия.**

## 2. Асимметрия информации: понятие и ВИДЫ

- **Скрытые характеристики** - это что-либо, что одна сторона трансакции знает о себе или предмете сделки, а другая сторона не знает, но хотела бы знать.
- Ситуации, в которых принадлежность агентов рыночной сделки к тому или иному типу не может быть установлена путем непосредственного наблюдения, приводят к такому явлению, как **неблагоприятный отбор (отрицательная селекция)**.

## 2. Асимметрия информации: понятие и виды

- **Скрытые действия**, когда одна из сторон соглашения не может напрямую наблюдать действия другой стороны, направленные против нее.
- Неинформированная сторона соглашения несет риск из-за безответственного поведения другой стороны. Это явление, связанное со скрытыми действиями, получило название «**моральный риск**»



## 2. Асимметрия информации

- При наличии информационной асимметрии нередко бывает **необходимым государственное вмешательство в рыночную экономику.**
- Тем не менее и **государство не в состоянии полностью решить проблему асимметричной информации.**

## 2. Асимметрия информации

- Одним из способов донесения до покупателей информации относительно качества товаров являются сигналы, ибо подача последних не является рациональной для продавцов низкокачественных товаров.
- **Сигналы - это механизмы, позволяющие покупателям и продавцам преодолеть информационную асимметрию**

## 2. Асимметрия информации: рыночные сигналы

- **Виды сигналов:**

- ✓ Репутация
- ✓ Стандартизация
- ✓ Цена
- ✓ Гарантии

### 3. Неблагоприятный отбор

- **Суть неблагоприятного отбора:** при асимметрии информации товары высокого качества „вымываются“ с рынка и замещаются товарами низкого качества, т.е. происходит неблагоприятный отбор.
- В 1970 г. **Дж.Акерлоф** проанализировал этот феномен в статье «**Рынок «лимонов»: неопределенность качества и рыночный механизм**».

# Неблагоприятный отбор

- К сожалению, **не существует универсального решения проблемы неблагоприятного отбора.** Именно поэтому данная проблема представляет немалый интерес для изучения.

# Модель Спенса (1974): сигналы на рынке труда

- Предпосылки модели:
- Работник **A** может иметь либо низкую производительность  $q_1$ , либо высокую производительность  $q_2$ ,  $q_2 > q_1$
- Нейтрально относящийся к риску наниматель **P** не может определить производительность работника до того, как он не начнет работать.
- **P** знает, что вероятность того, что **A** относится к типу  $q_1$  составляет  $p$ .

# Сигналы на рынке труда

- Если наниматель  $P$  знал тип работника  $A$ , он предложил бы ему **заработную плату, равную его производительности.**
- Однако если наниматель не может определить тип работника, то он должен предложить ему **объединяющую (усредненную) заработную плату:**

$$y = q = \Pi * q_1 + (1 - \Pi) * q_2.$$

# Сигналы на рынке труда

- Пусть далее  $S$  – это уровень образования, достигнутый работником  $A$  (**это количество лет, в течение которых работник учился в учебных заведениях**).
- Издержки на получение данного уровня образования  $S$  меньше для производительных работников, чем для непроизводительных.
- Поэтому  $S$  может служить сигналом для  $P$  относительно того, к какому типу



# Сигналы на рынке труда

- Поскольку  $P$  может наблюдать сигнал  $S$ , то он предложит работнику такую шкалу оплаты, которая бы ставила размер заработной платы в соответствие с сигналом, т.е. с уровнем образования.
- Эта шкала будет зависеть от того, насколько  $P$  верит во взаимосвязь между сигналом и производительностью.
- Но эта шкала будет воздействовать на решение  $A$  относительно выбора уровня образования.

# Сигналы на рынке труда

- Предположим, что шкала заработной платы задается следующей простой функцией:

$$y=q_1 \text{ при } s < s^*$$

$$y=q_2 \text{ при } s \geq s^*$$

- Равновесие будет достигнуто, если:
- **низкопроизводительные работники выберут уровень образования  $s < s^*$ ,**
- **высокопроизводительные - уровень образования  $s \geq s^*$ .**

# 3. Неблагоприятный отбор

- Модель Спенса демонстрирует нам не только роль сигналов в условиях существования асимметричной информации, но также демонстрирует действие таких механизмов, как «просеивание» и «самоотбор», которые являются очень действенными при асимметричной информации.

### 3. Неблагоприятный отбор

- **Самоотбор** - это механизм, при котором неинформированная сторона сделки предлагает множество альтернативных вариантов выбора для информированной стороны сделки.
- **Просеивание** (мониторинг) – попытка неинформированной стороны сделки рассортировать представителей информированной стороны по группам в соответствии с их скрытыми характеристиками.

## 4. Моральный риск

- **Моральный риск** — это:
- **риск, возникающий в результате изменения поведения стороны по контракту.**
- разновидность постконтрактного оппортунизма.
- скрытые действия, наносящие ущерб другой стороне.

# Моральный риск

- **Условиями возникновения морального риска являются:**
  - ✓ наличие базы для совместной деятельности (сотрудничество/обмен);
  - ✓ несовпадение, расхождение интересов;
  - ✓ отсутствие возможности достоверного контроля за соблюдением условий контракта;
  - ✓ неполная ответственность за совершаемые действия/бездействие.

# Моральный риск в

## страховании

- Первоначально термин **«моральный риск»** появился в литературе, посвященной проблемам страхования.
- **Проблема морального риска на данном рынке возникает в связи с тем, что получение страхового полиса снижает стимулы к принятию мер предосторожности.**
- Для уменьшения морального риска необходимо, чтобы страхующийся взял на себя определенную часть расходов на покрытие ущерба

# Моральный риск в области

## страхования

- Выделяется три типа морального риска в страховании:

### **Недобросовестное поведение**

(страхователь может намеренно вызвать страховой случай с целью получения возмещения).

### **Пренебрежение рисками** (страхователь после заключения страхового контракта больше «не проявляет должной заботы» в плане избегания страхового случая).

### **Избыточное потребление услуг, оплачиваемых в результате страховки.**



# Моральный риск на финансовых рынках

- **Размер страхования вкладов не зависит от величины инвестиций и риска. В результате возможно банкротство кредитных организаций.**

# Моральный риск в антициклической политике государства

- Моральный риск в данной области получил название **«парадокса Мински»**: антициклическая денежно-кредитная и фискальная политика приводит к тому, что средняя рискованность инвестиций, осуществляемых в экономической системе, неуклонно возрастает, поскольку экономические агенты рассчитывают на меры антициклической политики.

# Моральный риск в трудовых

## отношениях

- **Моральный риск состоит в вероятности того, что агент после заключения контракта будет прилагать недостаточно усилий в выполнении порученных ему заданий.**
- **Моральный риск, связанный с поведением подчиненных, принимает форму отлынивания от работы и зависит от системы оплаты труда.**
- При *повременной* оплате работник *высиживает* время, при *сдельной* оплате – заботится о количестве в

# Моральный риск в трудовых отношениях

- **Моральный риск в отношении поведения менеджера** может принимать форму демонстративного потребления, инвестиций за счет дивидендов, расширения операций за пределы оптимальности, с точки зрения стоимости фирмы, противостояние поглощениям и т.д.

# Виды морального риска

- **Моральный риск со скрытыми действиями** – информированный игрок совершает действия, ненаблюдаемые неинформированным игроком и оказывающие косвенное воздействие на результат.
- **Моральный риск со скрытой информацией** – информированный игрок обладает частной информацией о действиях мнимого игрока
- **Моральный риск в коллективе** – часть информированных игроков

# Меры борьбы с моральным риском

- **Внутренние** – механизмы борьбы, доступные заинтересованной стороне в рамках конкретного контракта и оплачиваемые непосредственно самими участниками контрактных отношений.
- **Внешние** – механизмы борьбы, которые обеспечиваются той средой, где данный контракт заключается (например, рынком). Могут быть неоплачиваемые или оплачиваемые

# Внутренние механизмы снижения морального риска (на рынке труда):

- **Оплата по результату**
- **Мониторинг деятельности**
- **Постоянная реорганизация или ротация кадров**
- **Эффективная заработная плата (выше среднерыночной)**
- **Не привлекать работников**
- **Залог, который не возвращается в случае плохой работы.**

# Внешние механизмы снижения морального риска (на рынке труда):

- **Угроза поглощения**
- **Контроль кредиторов**
- **Угроза банкротства**
- **Ограничение карьерного роста**