**第８章 逆向选择与品牌和政府管制**

1. **参考答案：**

（1）只有当时，卖主才愿意出售汽车。因此，当市场上的价格为时，所有出售汽车的卖主的真实价值一定不大于临界值，其中使成立。由于服从[0，1]上的均匀分布，因此市场上车辆的价值期望为：。

（2）当，临界的。此时，，此即为卖方的供给曲线。而需求曲线则为：。即需求曲线和供给曲线是完全相同的，这说明，所有的价格和平均质量都可以得到成交。因此，市场并不会有任何萎缩。

（3）当，临界的。此时，，此即为卖方的供给曲线。而需求曲线为：。容易解得，，即均衡价格为。

（4）最高的那个均衡价格是帕累托最优的。注意，由于购买者的人数多于供给者，因此购买者的竞争会让其效用降低为0。而更高的均衡价格意味着有更多的车辆能被交易，有更多的车辆供给者可以从中获利，同时并不损害其他人的利益。因此，最高的均衡价格是帕累托最优的。

3. **参考答案：**

“自愿下岗计划”最大的问题是逆向选择。那些能力较高、很容易找到更好就业机会的员工会选择“自愿下岗”，而能力较低，害怕失业后找不到更好工作的员工则会选择留下。事实上，苹果在20世纪90年代陷入困境后，曾实施过“自愿下岗计划”，因此导致了比较严重的人才流失，这使得公司的困境更为严重。直到乔布斯回归，苹果的困境才得到扭转。

如果要实施“自愿下岗计划”，那么应该对不同员工实施不同的补偿方案。对于非骨干员工，应该给予相对优厚的待遇，鼓励其自愿下岗，而对于骨干员工，待遇则应该相对苛刻一些。当然，为了保证骨干员工的工作积极性，应当提高其在职待遇作为补偿。

5. **参考答案：**

（1）次贷危机很大程度上源于一种逆向选择。相对于一般贷款，次级贷款的风险更大，因此要求的利息也更高。对于信用记录良好、拥有足够的抵押品的人，很少会愿意去寻求类似贷款。因此，美国银行大规模地发放次贷，本身就埋下了很大的违约风险。更为严重的是，在金融创新的推动下，次级贷款被打包成为不同的金融产品流入了市场，这更一部让风险扩展到了全社会。最终，随着房产价值的下跌，风险终于被引发，次贷危机由此产生。

（2）在次贷危机的产生过程中，政府并没有消减风险，反而起到了推波助澜的作用。正是由于政府通过降息、鼓励居民拥有住房等手段，让房价泡沫不断膨胀。这使得银行降低了对房产泡沫破灭、次级贷款违约风险爆发的可能性的预测，因此进一步增加了次级贷款的发放。从这个角度讲，是政府助推了次贷危机的出现。