

封城值得吗？

委托-代理视角下的抗疫政策分析

新冠期间的中国政府

- 中国政府
 - 地方政府的主导地位（编制设定、财政支出比例）
 - 以经济发展为中心的制度设计（GDP锦标赛）
- 疫情中的政策抉择
 - 优先经济发展【高风险、低成本高回报】
 - 优先控制疫情【低风险、高成本低回报】
- 一个委托代理和风险偏好的框架
 - 和年龄相关的两派文献

委托代理理论： 年龄和风险偏好

- *Holmstrom 1999*

- 产出 = 能力 + 努力 + 运气
- 不确定代理人的真实能力，代理人可以通过自己的努力来使人高估自己的能力
- 年轻时努力的正外部性较大，努力水平较高，用努力降低职业的不确定性

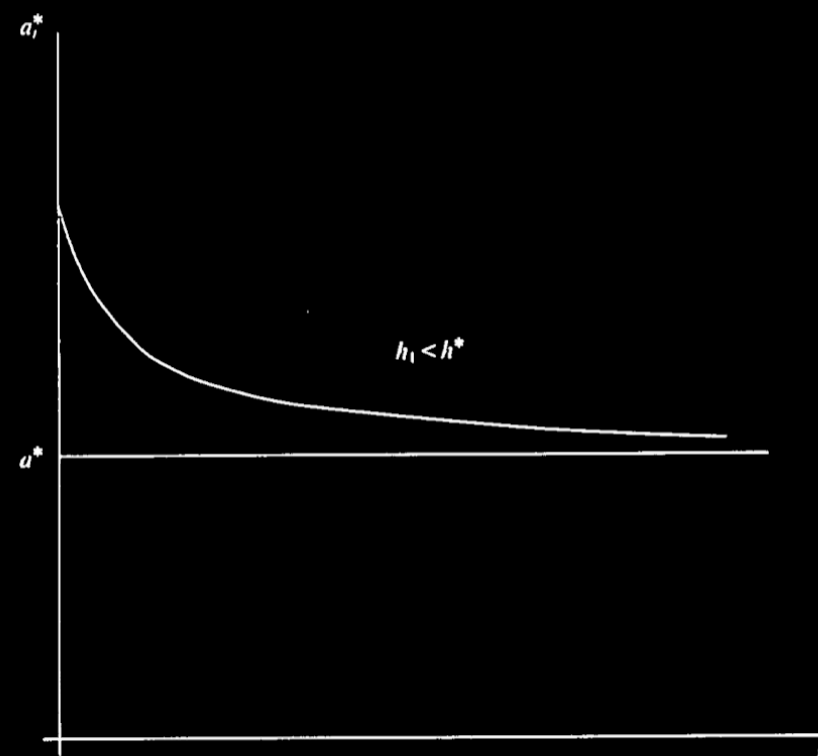


FIGURE 2

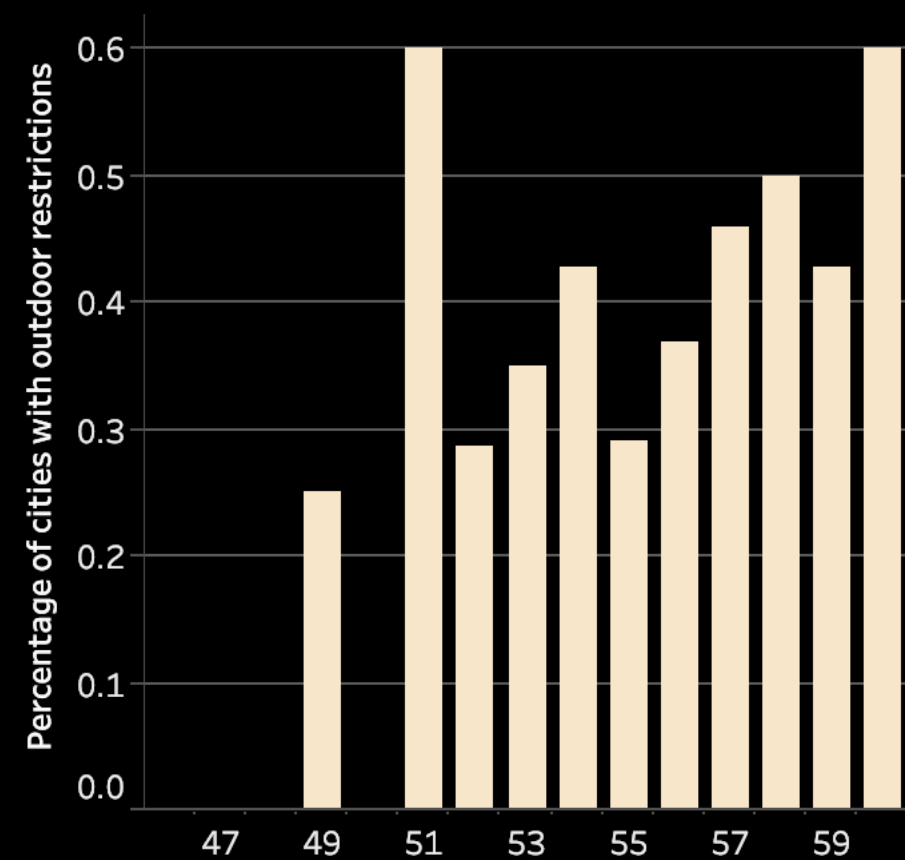
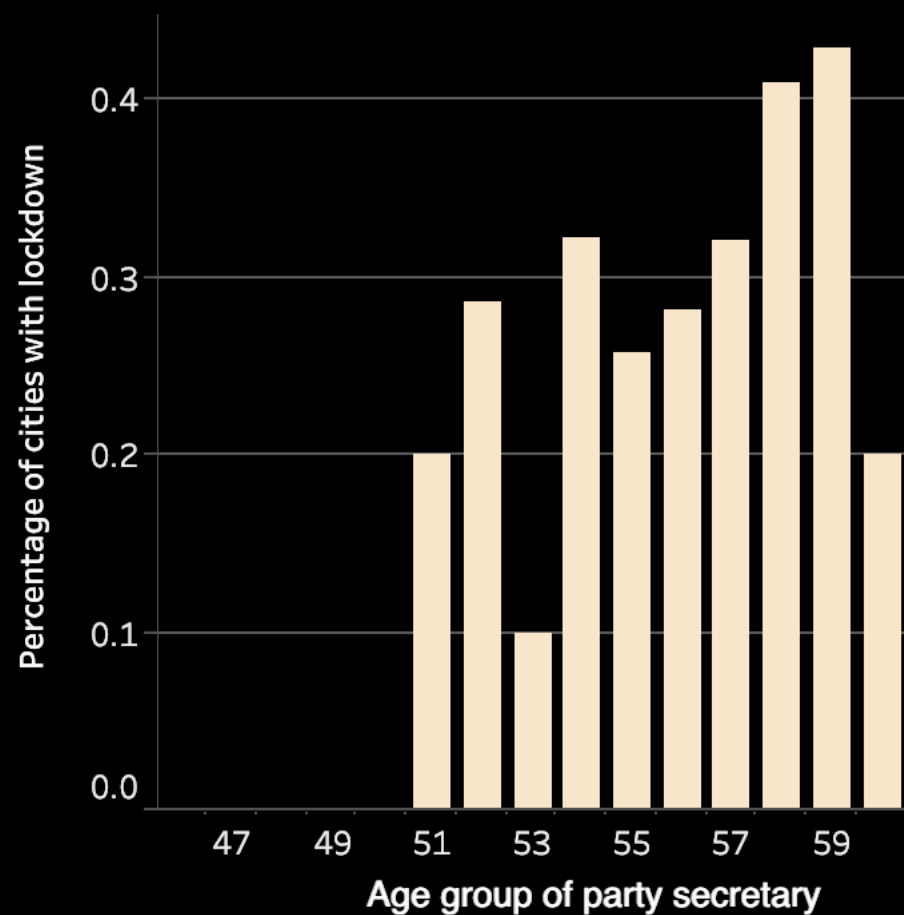
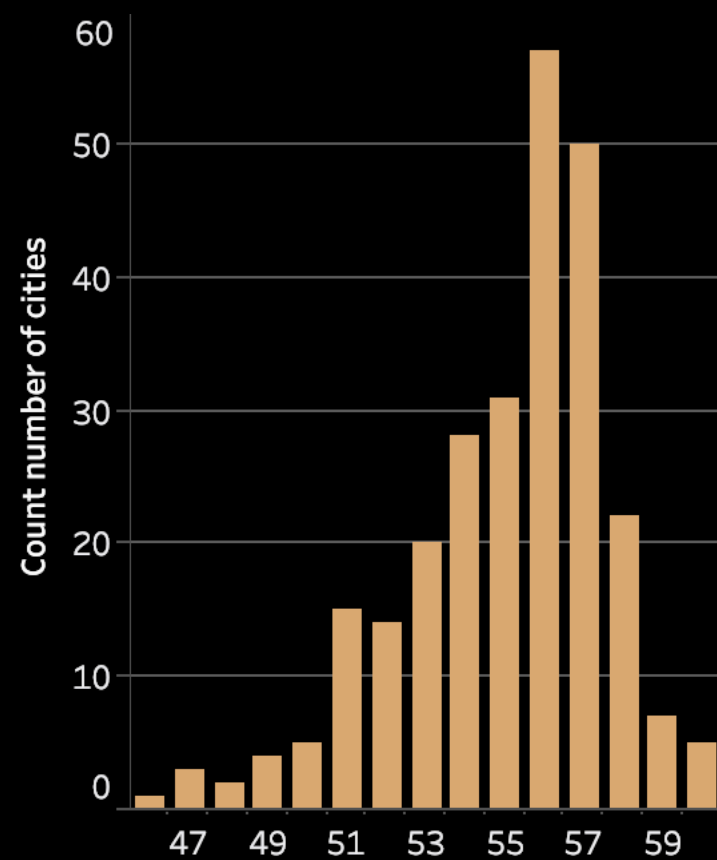
委托代理理论： 年龄和风险偏好

- *Holmstrom 1999*
 - 产出 = 能力 + 努力 + 运气
 - 不确定代理人的真实能力，代理人可以通过自己的努力来使人高估自己的能力
 - 年轻时努力的正外部性较大，努力水平较高，用努力降低职业的不确定性
- *Scharfstein and Stein 1990* — herding
 - 年轻人有更多职业上的考虑，更容易出现跟风

委托代理理论： 年龄和风险偏好

- *Prendergast and Stole (1996)*
 - 代理人有私人信息
 - 能力强 → 信息准确 → 更自信，接受高风险投资
 - 职业生涯开始阶段
 - 用高风险行为显示自信
 - 职业生涯后期
 - 如果据新信息改变已有行为，反而显得不自信
 - 因此采用保守策略
 - 年轻人高风险、老年人低风险

数据检验



数据检验

Table 1: logistic regression on two policy measures

dependent:	lockdown				outdoor restriction			
secretary age	0.17*** (0.06)	0.16** (0.06)	0.18* (0.10)	0.15** (0.07)	0.11** (0.05)	0.10* (0.05)	0.09 (0.06)	0.09* (0.05)
COVID case		0.01*** (0.00)	0.04*** (0.01)	0.01** (0.00)		0.01** (0.00)	0.00 (0.00)	0.01*** (0.00)
province dummies (n=25)	-	-	Yes	-	-	-	Yes	-
city characteristics (n=5)	-	-	-	Yes	-	-	-	Yes
Num. obs.	264	264	264	264	264	264	264	264

*** $p < 0.01$; ** $p < 0.05$; * $p < 0.1$

City characteristics

- 1) log population in 2018
- 2) GDP per 10,000 population,
- 3) population density
- 4) percentage of employment in the secondary industry
- 5) number of doctors per 10,000 population.

PS 剔除湖北、四大直辖市

数据检验

Table 2: alternative measure of age

dependent:	lockdown			outdoor restriction				
work_age	0.11*** (0.04)	0.12*** (0.04)	0.13* (0.07)	0.11** (0.04)	0.10*** (0.03)	0.10*** (0.04)	0.08** (0.04)	0.11*** (0.04)
COVID case		0.01*** (0.00)	0.04*** (0.01)	0.01** (0.00)		0.01** (0.00)	0.00 (0.00)	0.01*** (0.00)
province dummies (n=25)	-	-	Yes	-	-	-	Yes	-
city characteristics (n=5)	-	-	-	Yes	-	-	-	Yes
Num. obs.	264	264	264	264	264	264	264	264

*** $p < 0.01$; ** $p < 0.05$; * $p < 0.1$

换用工作年龄显著提升效果：和Prendergast and Stole (1996) 一致