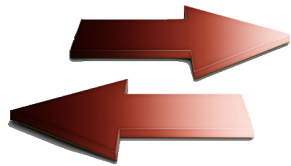


第八章 逆向选择与品牌和政府管制



1

本章概览

- 8.1 非对称信息问题及其后果;
- 8.2 非对称信息与品牌价值;
- 8.3 非对称信息与政府管制。

2

8.1 非对称信息问题及其后果

- 非对称信息问题
- 逆向选择
- 金融市场中的逆向选择
- 生活中其他一些逆向选择现象

3

example

关于“禁乞令”的争论

- 实施“禁乞令”的城市:
 - 北京:2003年12月;
 - 苏州:2003年12月15日;
 - 南京:2004年3月1日;
 - 长沙,成都: 劝戒市民不要向乞讨者施舍钱财;
- 争论

4

example

真乞丐与假乞丐

- 乞丐的“职业化”；
- 南京市公安局:他们去年曾在此次公布的重点救助区域内,对流浪乞讨者做过登记.目前,该区域内共有乞丐1733人,只有85人表示愿意接受救助,只占不到5%,而愿意去救助站的更是少到只有13人。

5

非对称信息

- 非对称信息（Asymmetric information）定义：交易关系中一方知道而另一方不知道的信息。例如，卖者知道商品的质量，而买者不知道；职工知道自己的能力，经理不知道。
- 双方都不知道的不是非对称信息。

6

非对称信息分类

- 非对称信息可以分为事前(ex ante)非对称和事后(ex post)非对称。
- 事前非对称信息是指签约之前存在的非对称信息，所以，又称为**隐藏信息**（hidden information），如产品质量。
- 事后非对称信息指签约之后发生的非对称信息，又称**隐藏行动**(hidden action)，如工人的努力水平。

7

example

事前非对称信息举例

- 保险公司/投保人；
- 卖者/买者；
- 雇主/雇员；
- 债权人/债务人；
- 股东/经理人；
- 患者/大夫；
- 陌生人之间。

8

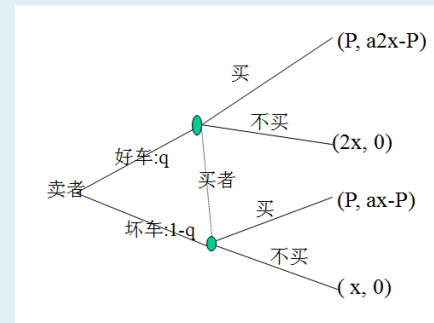
逆向选择

- **旧车市场**：卖车人知道车的质量，买车人不知道，只知道平均质量，按照平均质量付价格。但此时，高质量车将退出市场，在市场上的车的平均质量将进一步下降，最后可能只有低质量的车进入交易。
- **保险市场**：以癌症保险为例，投保人知道自己的身体状况，保险公司不知道，最后可能只有已经得癌症的人会愿意投保。
- **资本市场**：高风险的企业更愿意申请贷款。银行实行的信贷配给与此有关。（问题：为什么银行可以拒绝贷款而商店不能拒绝销售？）

9

example

旧车市场



10

example

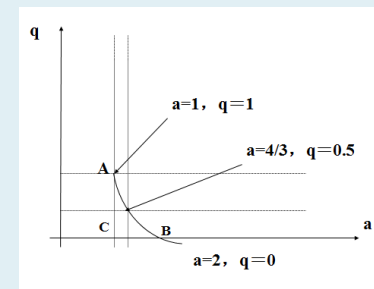
交易发生的条件

- 买方: $(1+q)ax \geq P$
- 卖方: $P \geq 2x$
- 满足双方的条件: $(1+q)ax \geq P \geq 2x$
- 简化后: $q \geq 2/a - 1$, 或 $a \geq 2/(1+q)$

11

example

上例图示



12

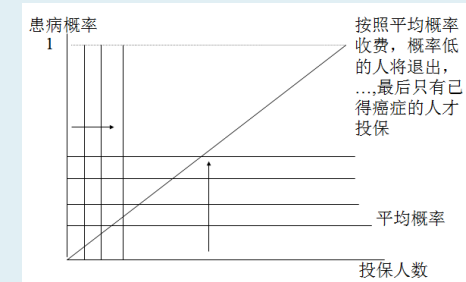
信任问题

- 假定：
 - P =对方是值得信任的概率；
 - G 交易潜在的收益(如果对方值得信任)；
 - L =交易可能的损失(如果对方不值得信赖)；
- 那么，交易会出现，当且仅当：
- $PG > (1-P)L$, 即: $P/(1-P) > L/G$

13

example

保险市场



14

example

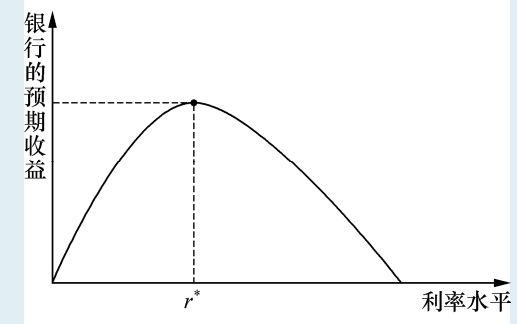
险种为何如此少？

- 以自行车保险为例

15

example

利息与银行预期收益



16

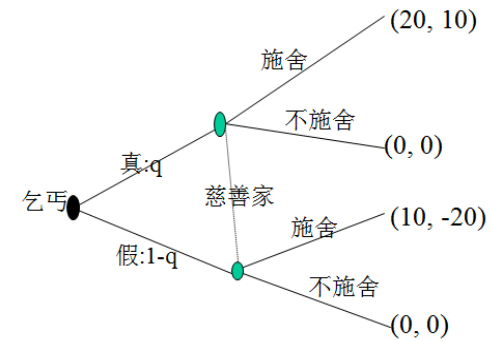
example

相关解释

- 并非好的投资项目就能融到资金;
- 信贷市场的“配给制”;
- 汽车贷款问题;
- 为什么中小企业贷款难?

17

有慈善之心,无慈善之举



18

example

学术界的逆向选择

- 知识创新与抄袭;
- 论文质量与数量。

19

8.2 非对称信息与品牌价值

- 解决非对称信息的市场机制
- 行业与品牌价值
- 收入水平与品牌价值

20

example

月饼事件

- 2001年9月5日，央视等多家媒体报道了南京冠生园陈馅月饼事件，随后，全国月饼整体销售量下降了40%，各地带有“冠生园”名称的企业受到影响最大。上海冠生园10天内销售量下降了50%，估计损失在70—80%之间。2002年春节后，南京冠生园食品有限公司向南京市中级法院申请破产。
- 显然，市场对月饼生产厂家实施了“连带性惩罚”，一些学者将这一事件称之为“品牌株连”。

21

example

三聚氰胺事件

- 2008年中国奶制品污染事件是一起重大食品安全事件。起因是很多食用三鹿奶粉的婴儿被发现患有肾结石，随后在其奶粉中被发现化工原料三聚氰胺。事件引起各国的高度关注和对乳制品安全的担忧。中国质检总局公布对国内乳制品厂家生产的婴幼儿奶粉三聚氰胺检验报告，包括伊利、蒙牛、光明及圣元在内的多个厂家的奶粉都检出三聚氰胺。该事件亦重创中国制造商品信誉，多国禁止了中国乳制品进口。
- 2011年中国中央电视台《中国质量报告》调查发现，仍有7成中国民众不敢买国产奶。

22

解决非对称信息的市场机制

- 直接获取信息;如保险业的精算;
- **信号显示(signaling)**: 如卖车的承诺保修，表明他的车质量好，否则的话，他不敢承诺；接受教育的人向雇主显示自己的能力高；
- **信息甄别(screening)**: 如保险公司向投保人提供不同的合同选择，投保人根据自己的特征选择合同；厂商用非线性价格区别具有不同需求强度的消费者。

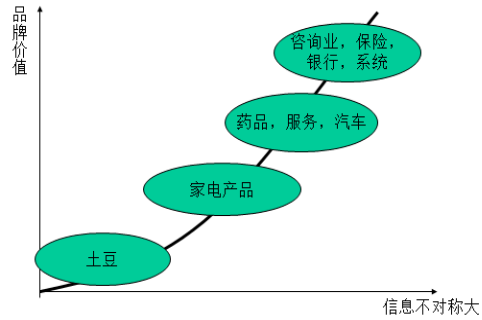
23

解决非对称信息的市场机制（续）

- 声誉机制：问题：为什么电视机有品牌而土豆没有品牌？
- 品牌是让生产者说真话的机制，因为品牌意味着，欺骗将受到惩罚；个人的名声也是一种品牌。

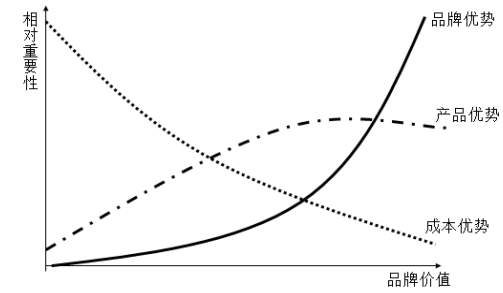
24

行业与品牌价值



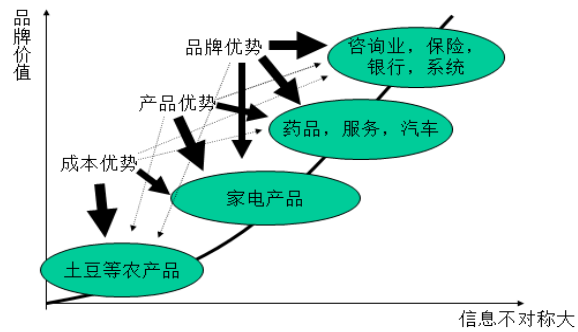
25

品牌价值与竞争优势的相对重要性



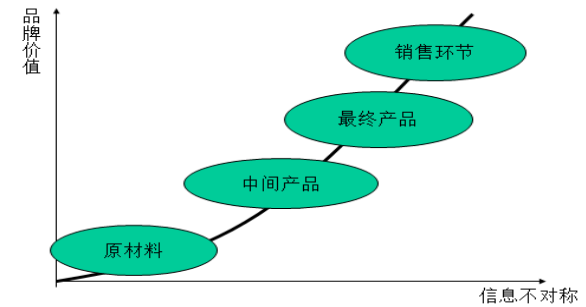
26

品牌价值与竞争优势的相对重要性（续）



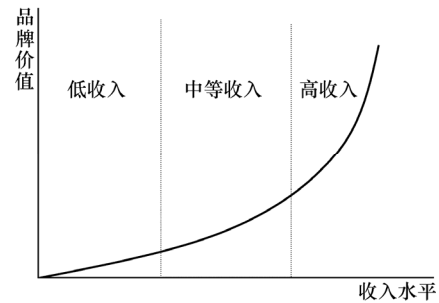
27

品牌价值与产业链



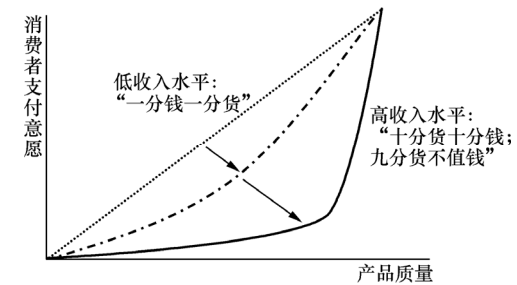
28

收入水平与品牌价值



29

产品质量与消费者意愿支付



30

8.3 非对称信息与政府管制

- 解决非对称信息的非市场机制
- 政府管制与信誉

31

管制的失败（政府的失败）

原因：

- a/无知的政府
- b/自私的官员
- c/言而无信的政府

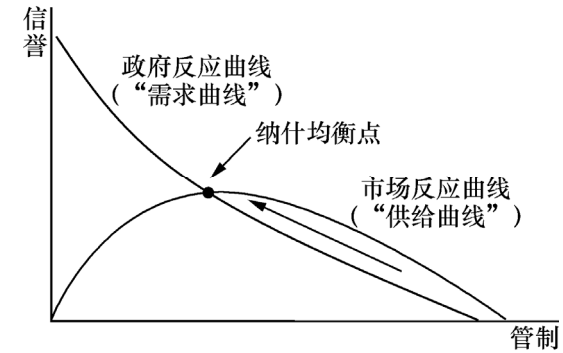
32

政府管制与信誉

- 政府管制与信誉的关系可以从需求和供给两个方面考察：
- 从需求方面看，企业越不讲信誉，政府管制就越多；
- 从供给方面看，最初的管制有助于信誉的建立，但当管制超过一个度之后，政府管制越多，企业越不讲信誉。

33

图示



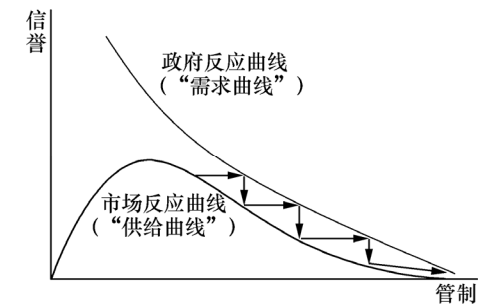
34

为什么？

- 更多的管制，更多的自由裁量权，更大的不确定性，未来更不可预测，更追求短期行为。
- 管制创造垄断租金；惩罚更不可信；信誉的价值降低。
- 管制引起腐败：贿赂政府官员比贿赂投资者和客户更合算。

35

图示



36

example

举例

- 股票市场监管；
- 煤炭行业的事故。

37

example

行业协会

- 解决非对称信息
- 会计业
- 律师业
-

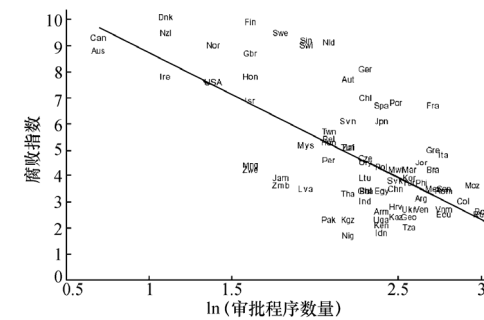
38

一项经验研究

- 世界银行曾委托Simeon Djankov, Rafael La Porta, 等四位学者对85个国家的企业进入管制进行研究(Djankov等, 2002)。他们的研究发现, 从企业遵守国际质量标准的程度来看, 一个国家的管制越严重, 审批程序越多, 企业反而越不遵守国际质量标准。他们还发现, 随着审批程序的增多, 污染并没有减少, 中毒事件发生的概率在上升, 地下经济、地下就业的比例在增加, 但是企业的盈利并不增加。

39

图示



40