



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Курс «Институциональная экономика»

Лекция 5. Теория контрактов. Часть 2

Неблагоприятный отбор

Прахов Илья Аркадьевич

к.э.н., доцент Департамента прикладной экономики

14 февраля 2025 г.

Исследовательская работа

- ❑ Темы работ размещены на странице курса в разделе «Исследовательская работа»:
<https://cinst.hse.ru/gmu/research>
- ❑ До **1 марта** коллектив из 4-5 человек (можно из разных групп) должен выбрать свободную тему и записаться на нее, отправив на ie_lia@mail.ru письмо с указанием выбранной темы, ФИО и № группы студентов. В теме письма указать «Исследовательская работа».
- ❑ До конца марта **по желанию** можно согласовать узкую тему (конкретный исследовательский вопрос) и список литературы для обзорной части работы.
- ❑ Итоговый вариант работы нужно сдать до **21 мая** в электронном виде.



Теория агентских отношений: предпосылки

- ❑ Совершенная рациональность участников
- ❑ Полнота и асимметрия информации
- ❑ Информационная структура:
 - **Принципал (P)** – менее информированная сторона
 - **Агент (A)** – более информированная сторона



Отношения «принципал – агент»



Теория агентских отношений: предпосылки

- ❑ Несовпадение (противоречие) интересов принципала и агента
- ❑ Возможность ущемления интересов принципала агентом:
 - Агент обладает частной информацией и может вести себя оппортунистически
 - Принципал всегда выполняет взятые на себя обязательства по выплате вознаграждения агенту
- ❑ Оплата строится на «проверяемых» переменных, наблюдаемых третьей стороной



Оппортунистическое поведение как следствие асимметрии информации: примеры

Рынок	Принципал	Агент	Оппортунистическое поведение
Рынок труда	Работодатель	Кандидат на работу	Соккрытие информации о своих качествах
	Акционер	Менеджер	Выбор неоптимальной политики
	Менеджер	Наемный работник	Отлынивание от работы
Рынок страхования	Страховая компания	Автомобилист	Рискованное вождение, либо намеренное создание страхового случая
Фондовый рынок	Инвестор	Брокер	Рискованные вложения, использование средств инвестора в личных целях
Рынок транспортных услуг	Пассажир	Таксист	Недобросовестное оказание услуг
Рынок гос. закупок	Закупщик	Поставщик	Поставка услуг низкого качества (хотя формально услуги могут отвечать требованиям закупки)

Задачи теории агентских отношений

- ❑ Оценка издержек, возникающих вследствие асимметрии информации в тех или иных контрактах (недополучение ренты, которая уходит к агенту)
- ❑ Дизайн контракта и поиск эффективных механизмов минимизации этих издержек
- ❑ Поиск и анализ оптимальных стимулирующих схем вознаграждения
- ❑ Неблагоприятный отбор (оппортунизм *ex ante*)
- ❑ Моральный риск (оппортунизм *ex post*)



Неблагоприятный отбор

❑ Оппортунистическое поведение, доступное агенту до заключения контракта. Агент, манипулируя частной информацией, добивается от принципала заключения контракта на наиболее выгодных для себя условиях

❑ Факторы возникновения

- Наличие у агента скрытой информации
- Издержки измерения

Примеры:

- ❑ Заемщики на финансовом рынке
- ❑ Клиенты страховых компаний
- ❑ Работники на рынке труда



Неблагоприятный отбор на рынке труда

□ На рынке присутствуют потенциальные работники с разной производительностью

$$\theta \in \{\theta_1; \theta_2\} \quad 0 < \theta_1 < \theta_2 \quad p(\theta = \theta_1) = \varphi.$$

□ Случай симметричной информации:

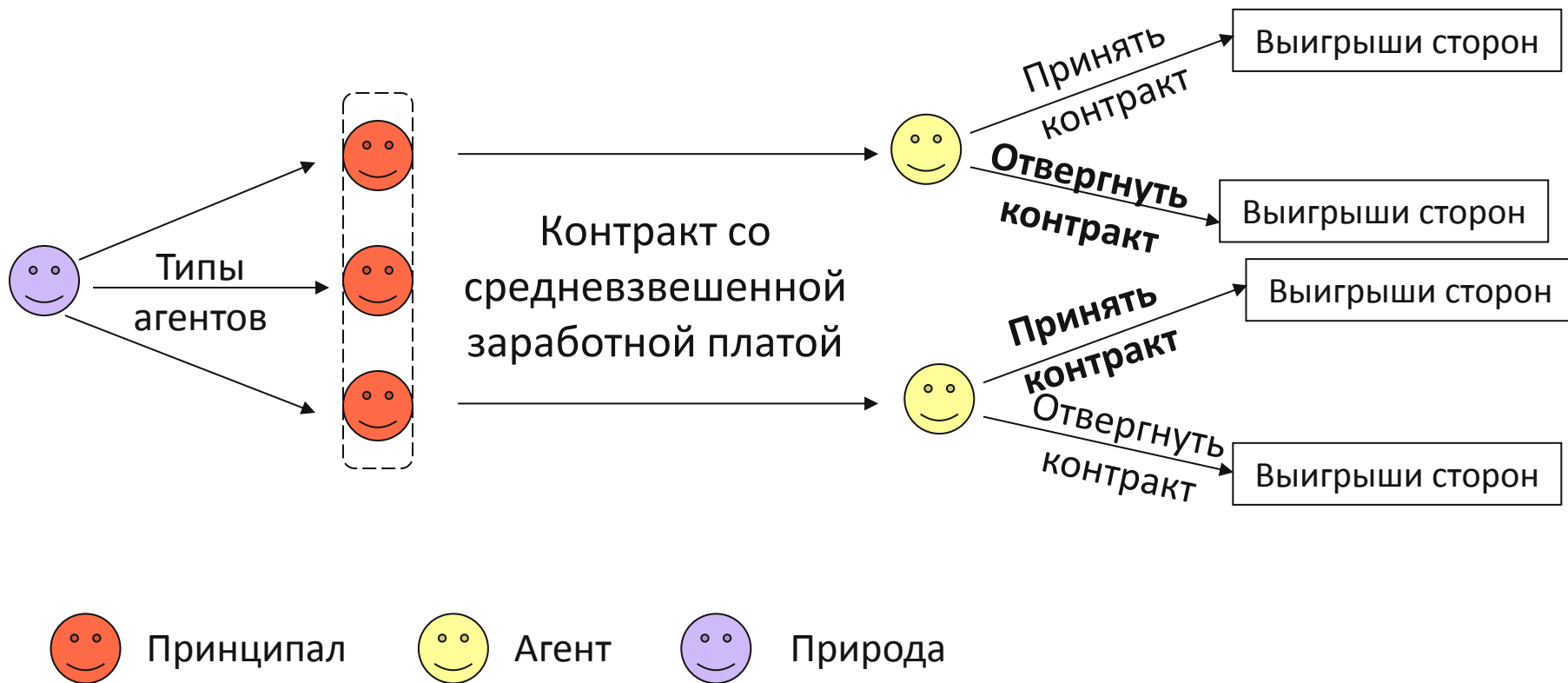
$$\begin{cases} w_1 = \theta_1 \\ w_2 = \theta_2 \end{cases}$$

□ Случай асимметричной информации:

$$\bar{w} = \varphi \cdot \theta_1 + (1 - \varphi) \cdot \theta_2 \quad (\text{неблагоприятный отбор})$$



Возникновение неблагоприятного отбора



Неблагоприятный отбор: как с ним бороться?

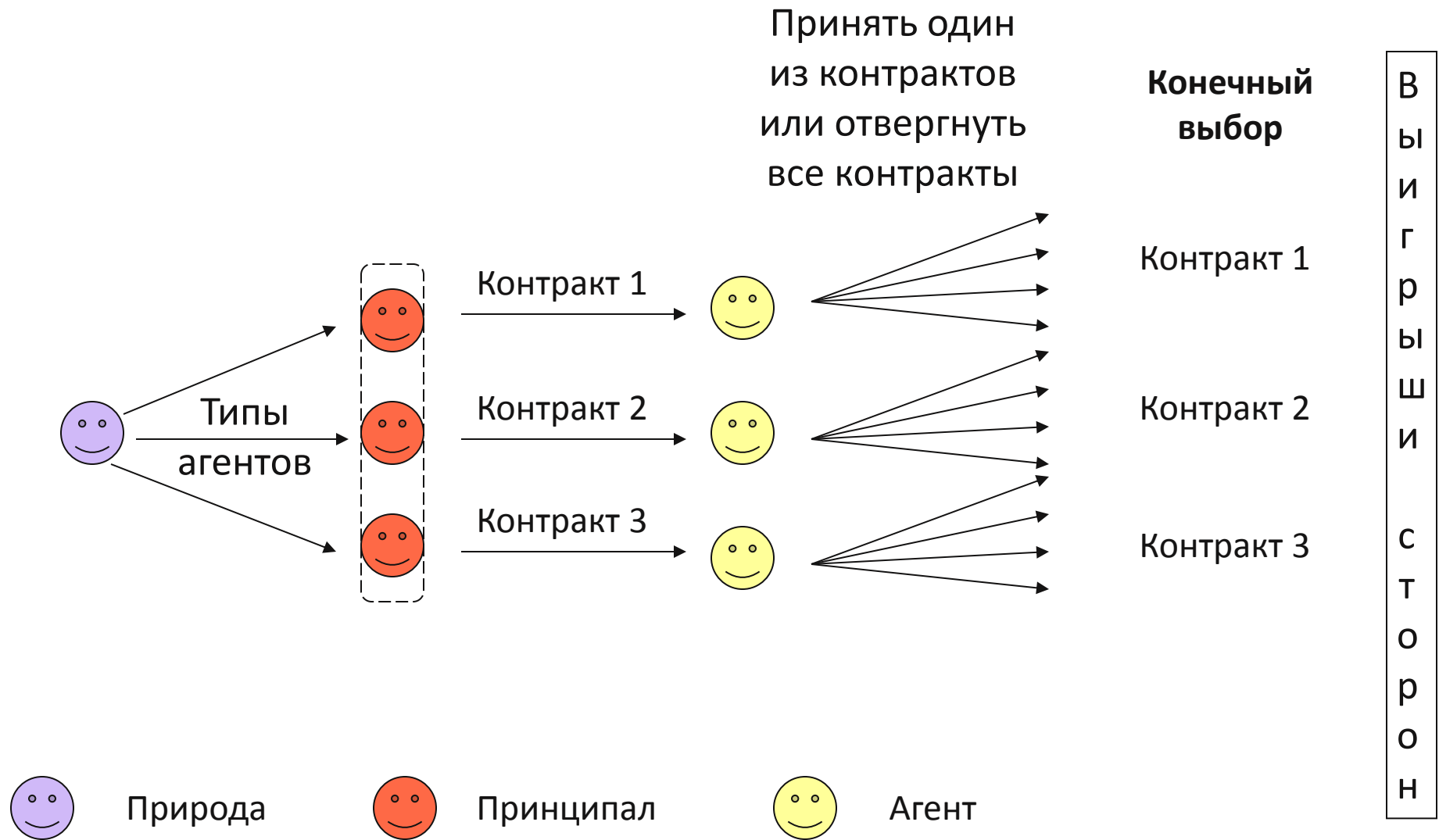
❑ **Фильтрация (скрининг)** – действия неинформированного участника контракта, по реакции на которые со стороны информированного участника он получает необходимую информацию.

❑ **Сигналы** – действия информированного участника контракта, ставящие своей целью донести определенную информацию до неинформированного участника.

❑ **Рационирование** – действия неинформированного участника контракта, состоящие в предъявлении информированному участнику контракта требований, напрямую не связанных с показателями, влияющими на прибыль неинформированного участника.



Теория агентства: фильтрация



Неблагоприятный отбор: как с ним бороться?

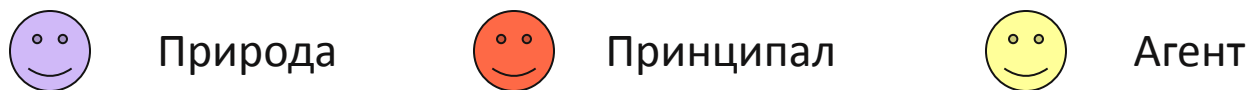
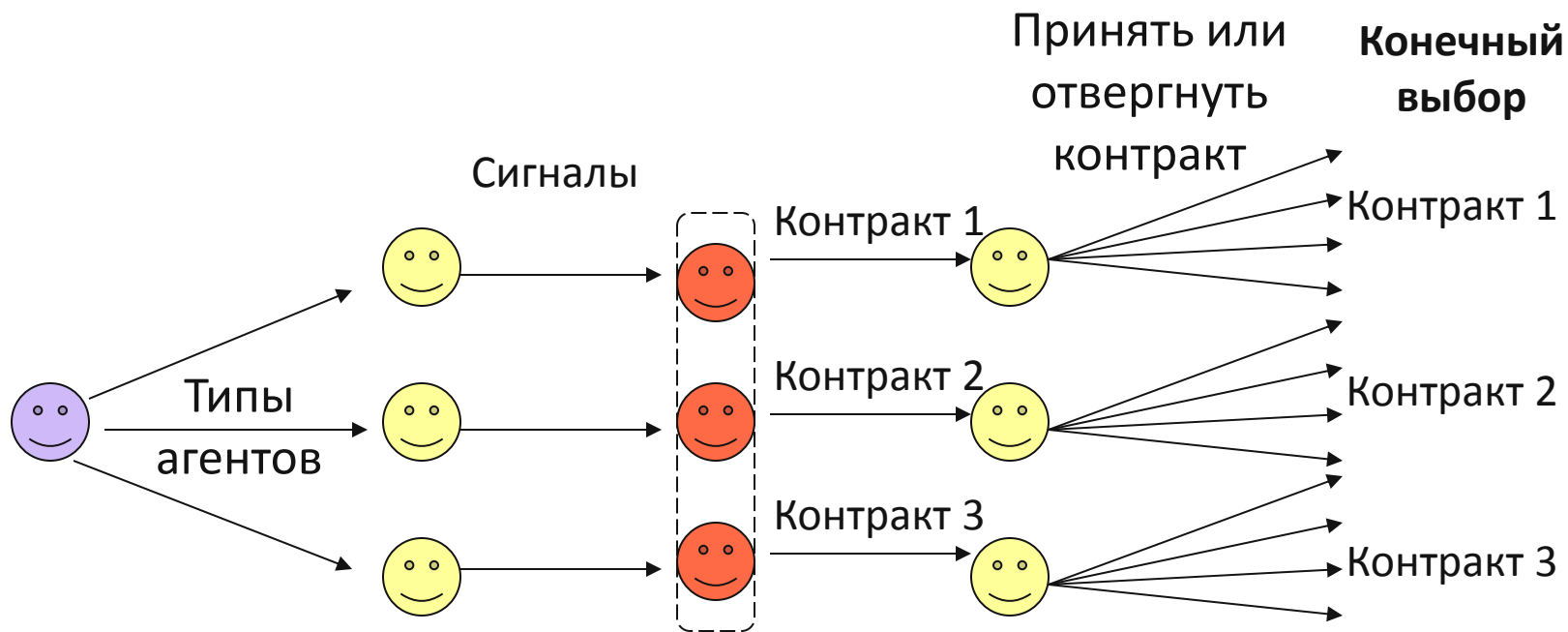
❑ **Фильтрация (скрининг)** – действия неинформированного участника контракта, по реакции на которые со стороны информированного участника он получает необходимую информацию.

❑ **Сигналы** – действия информированного участника контракта, ставящие своей целью донести определенную информацию до неинформированного участника.

❑ **Рационирование** – действия неинформированного участника контракта, состоящие в предъявлении информированному участнику контракта требований, напрямую не связанных с показателями, влияющими на прибыль неинформированного участника.



Теория агентства: сигналы



Неблагоприятный отбор: как с ним бороться?

❑ **Фильтрация (скрининг)** – действия неинформированного участника контракта, по реакции на которые со стороны информированного участника он получает необходимую информацию.

❑ **Сигналы** – действия информированного участника контракта, ставящие своей целью донести определенную информацию до неинформированного участника.

❑ **Рационирование** – действия неинформированного участника контракта, состоящие в предъявлении информированному участнику контракта требований, напрямую не связанных с показателями, влияющими на прибыль неинформированного участника.



To take away...

- ☐ Принципал
- ☐ Агент
- ☐ Асимметричная информация
- ☐ Неблагоприятный отбор
- ☐ Сигналы
- ☐ Фильтрация
- ☐ Рационирование

