

前沿实用经济与管理丛书

银行 BANK 信誉研究

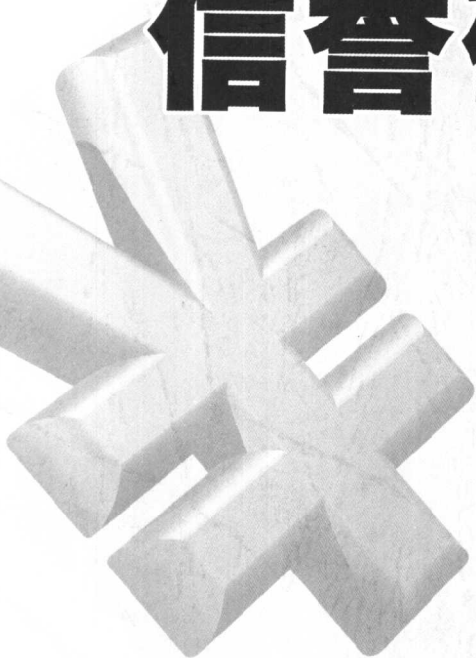
梁媛 著

清华大学出版社

前沿实用经济与管理丛书

银行 **BANK** 信誉研究

梁媛 著



清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书是对银行的信誉进行系统的理论探讨的学术著作。首先从提供信誉的角度阐释了银行的本质,在此基础上逐步深入地分析了银行建立信誉的方式,以及现代金融体系中通行的监管制度、存款保险制度对银行信誉的影响,最后专门以中国国有商业银行为例探讨了国有商业银行的信誉问题。全书论述深入,理论上有所创新,对于中国银行业有十分重要的现实意义。

本书的读者对象主要是高等院校金融类专业的师生、银行从业人员,以及其他有兴趣的读者。

北京市社会科学理论著作出版基金资助

图书在版编目(CIP)数据

银行信誉研究/梁媛著. —北京:清华大学出版社,2004

(前沿实用经济与管理丛书/金娜主编)

ISBN 7-302-08322-3

I. 银… II. 梁… III. 银行—经济管理—研究 IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 022143 号

出 版 者: 清华大学出版社

<http://www.tup.com.cn>

社 总 机: 010-62770175

地 址: 北京清华大学学研大厦

邮 编: 100084

客户服务: 010-62776969

责任编辑: 刘志彬

印 刷 者: 北京四季青印刷厂

装 订 者: 三河市李旗庄少明装订厂

发 行 者: 新华书店总店北京发行所

开 本: 155×230 印 张: 9.25 插 页: 1 字 数: 143 千字

版 次: 2004 年 6 月第 1 版 2004 年 6 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-302-08322-3/F·769

印 数: 1~3000

定 价: 18.50 元

本书如存在文字不清、漏印以及缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话: (010)62770175-3103 或 (010)62795704

引 言

一、选题背景

目前,信任已经成了一种十分稀缺的资源,全球范围内都在经历着一场诚信危机。在中国,信用状况尤其恶劣,表现为:履约率极低,债务人大量逃废债务,假冒伪劣商品充斥市场,毒米毒酒等恶性案件不断发生,企业进行虚假披露,包装上市圈钱等行为屡见不鲜,此外还有“有偿新闻”、“虚假广告”、虚假“财务报告”和“黑嘴股市分析”,银行数以万亿元计的不良贷款积累,盗窃知识产权等。

信任的丧失即使在比较健全的市场经济中也不能避免。2002年,美国一系列大企业诸如安然、安达信、美林证券、施乐、世界通信公司先后遭遇信用崩塌。其中,世界通信公司于2002年6月承认其在过去5个季度中,先后共虚报了38亿美元的利润,施乐公司则连续5年不正当地夸大的利润数字达60亿美元,连串的企业丑闻,使美国企业陷入空前的诚信危机,动摇了投资者的信心。诚信危机在日本一些大企业也非常突出,日本火腿、东京电力、三井物产、丸红、西友超市等著名企业在2002年相继发生经济丑闻,不仅损害了各自公司的声誉和利益,还引发了投资者和消费者对日本企业整体的信任危机,影响到经济的正常发展,尤其是对股市造成了非常恶劣的影响,投资者对一些日本企业的财务报表疑虑重重,纷纷逃离股市,致使股价不断创出19年来的最低纪录。

信任是市场的基石,也是推动市场前进的真正力量,这一点对于金融市场来说更是如此,因为金融市场向公众提供的产品实际上只是信任,在目前全球金融市场震荡不安时,这种信任尤为重要。由此,研究失信行为是如何产生的,以及如何才能重塑信任就构成了重要的研究课题,其所包



括的范围和领域十分广泛。本书的研究主题——公众对于银行的信任和银行的信誉就是基于这样一个现实背景展开的,同时它又集中于一个非常具体的方面,也就是对银行和存款者之间的信任关系进行论述。通过这个问题的研究,希望能够深入地揭示银行信誉的本质和影响因素,从而为银行业如何塑造良好的信誉提供理论上的依据。

二、研究方法

本书以当代经济学的基本原理为指导,借鉴和运用制度经济学、博弈论和信息经济学等领域的学术成果进行研究。本书的特点是以实证分析为主,规范分析为辅,主要着眼于“实际是什么”的客观事实阐述,同时辅之以“应该是什么”的主观价值判断,在对银行信誉的本质、意义和影响因素进行研究的时候,主要是实证分析。本书的最后,基于对中国国有商业银行的现实情况的分析,提出了具体的改革建议。本书重点考察银行、公众和政府三者之间的博弈行为,因而是以微观主体分析为主的,尽管其涉及到的可能是宏观问题。在研究的过程中,注意一般分析和特殊分析相结合,经验归纳和逻辑演绎相结合,既有纯粹的理论分析,又引用了各国银行业实践提供的丰富的案例,沿着信誉——银行的信誉——国有商业银行的信誉这样一个从一般到特殊的逻辑思路逐步深入地展开论述。

三、结构安排

本书的研究思路是:首先从经济学的角度对信任和信誉进行阐释,然后把这种阐释应用到银行和存款者之间的关系上;在研究银行信誉的时候,首先从银行的本质出发研究信誉对于银行的重要意义,再研究银行和存款者之间进行博弈时银行如何获得信誉;在此基础上,引入政府的因素,考虑政府的监管制度和存款保险制度对银行信誉的影响;最后,作为对私有产权银行所做分析的一个补充,以我国国有商业银行为例研究国有商业银行的信誉问题。

四、创新之处

在现有的涉及银行信誉的研究中,往往把它限定为外生变量,缺乏把它作为内生变量的系统性的研究,本书直接把银行信誉的建立机制和如何

保证公众对银行的信心作为研究的主题,代表了一个创新性的研究角度,能够弥补现有研究中的不足。与之相关的是,银行业存在广泛的信息不对称虽然已成为共识,但大多数研究工作关注的是银行和企业之间的信息不对称问题,对银行和公众之间的信息不对称涉及较少,银行信誉的重要性正是基于银行和公众之间的信息不对称产生的。因此,在这方面,本书的研究也构成了一个补充。

在上述新的研究角度下,从信誉的角度对银行的本质进行了分析,提出了一个不同于现存理论的关于银行本质的新的解释,指出银行以及包括银行在内的金融中介产生的原因就在于其在贷款业务上进行一种长期博弈,因而能够建立信誉,可能为低风险项目融资,而一般企业由于不是专门从事借贷业务,其与存款者进行的是一种一次性博弈,不能或很难建立信誉,只能为高风险项目融资。

此外,本书深入地探讨了监管制度对于银行信誉的影响,这一点在现有文献中涉及较少。本书指出,监管制度的一个重要作用是通过改变银行的战略选择空间和收益函数来改变银行的行为,进而达到降低银行资产风险、保护存款者利益、增强其对银行的信心的作用。在对强制信息披露的分析中,提出了一个一般化的信息披露程度影响银行风险的模型,弥补了现有文献中只研究完全信息披露影响银行风险的不足。在对资本充足率监管的探讨中,将资本充足率监管的缓冲效应和激励效应结合起来考察其对存款的安全性,进而对银行的信誉的影响,指出资本充足率对银行信誉的影响是不确定的,较高的资本充足率要求未必能够提高银行的信誉。本书还提出了监管者信誉的概念,认为监管制度本身和执行该监管制度的监管者的信誉共同影响在一定监管环境下的银行的信誉,指出了监管者信誉的决定因素。

在分析存款保险制度与银行的信誉时,本书提出了存款保险制度中存在的时间不一致问题,即不管政府最初承诺的保障程度是多少,一旦银行发生支付困难,需要由存款保险公司出资救助时,最优的选择往往是全额赔付以稳定银行业,这一点在现有的理论中尚未被系统地分析过,而这种时间不一致问题广泛地出现在政府对银行危机的救助实践中。在此基础上,本书研究了存款保险制度对银行的救助预期、风险行为和银行信誉的影响。



内 容 摘 要

本书在信息不对称的基本假设下探讨银行的信誉(reputation)问题,研究银行如何获得公众的信任(trust),全书共六章。第一章对信任和信誉问题进行了一般的经济学意义上的阐释。首先定义了什么是信任和信誉,说明在存在信息不对称的情况下,信任和信誉是使交易得以进行的重要的简化机制。对于信任产生的原因,不同的学科有不同的解释,从经济学的视角看,信任产生于长期博弈时追求效用最大化的个体对于长远利益的期待。经济关系中的信任程度的高低从根本上决定了经济增长、经济周期和政策绩效。

第二章在现有的银行理论的基础上从信誉的角度对银行的本质进行了分析,提出了一个关于银行本质的新的解释,指出银行之所以存在就是因为银行在贷款业务上具有基于长期博弈的信誉,使得银行可能为低风险项目融资。而一般企业由于不是专门从事借贷业务,其与存款者进行的是一种一次性博弈,不能或很难建立信誉,只能为高风险项目融资。银行的这一特点本身就导致银行和存款者之间的关系出现了不确定性,因此存款者对银行类型的预期,即银行的信誉具有十分重要的意义,良好的银行信誉能够促进经济增长,而公众丧失对银行的信任往往成为银行危机的导火索。

第三章研究银行建立信誉的方式。银行建立信誉的过程实际上是一种发信号的行为,是一种博弈策略投资,这种策略投资形成了分离的博弈均衡,那些本质上稳健的银行通过这种策略投资,形成了其信誉资本并为公众所知,就可以以较低的利率吸收存款,并且在公众发起对问题银行的挤提时,能够避免由于缺乏信誉而遭到传染性挤提,这种投资对于那些本

质上不稳健的银行是不值得的,从而使得不同类型的银行得以互相区别。在进行了理论探讨之后,作者以美国自由银行业时期的银行和19世纪美国银行业的私人组织为例,分析了银行在和存款者的博弈中建立信誉的一些手段,之所以选择这两个例子,是因为当时未出现现代意义上的政府对于银行业的系统监管,可以分析比较单纯的银行和存款者之间的博弈。

第四章着重分析监管制度对银行信誉的影响。首先阐述了政府对银行信誉的影响,政府的作用在于其能够设定博弈的规则——制度,在不同的制度下博弈主体的选择空间和收益函数不同,因此将有着不同的行为,如果某些制度能够更有效地抑制欺骗行为,那么这种制度下的经济主体就具有更高的信誉,政府正是通过具体的监管制度影响银行的行为,进而影响银行信誉的。本章具体地考察了强制信息披露制度、资本充足率监管和业务范围监管对银行信誉的影响。

第五章考察存款保险制度与银行的信誉。存款保险制度是以直接增加银行偿还能力的方式增强银行信誉的,其对银行信誉的影响取决于对存款的保障程度。本章提出了存款保险中的时间不一致问题,即不管政府最初承诺的保障程度是多少,一旦银行发生支付困难,需要由存款保险公司出资救助时,最优的选择往往是全额赔付以稳定银行业。这一点在现有的理论中尚未被系统地分析过,而这种时间不一致问题广泛地出现在政府对银行危机的救助实践中。在此基础上,本书研究了存款保险制度对银行的救助预期、风险行为和银行信誉的影响。

第六章在前面几章对银行信誉的一般性的理论分析的基础上,以中国国有商业银行为例探讨国有商业银行的信誉问题。我国的国有商业银行在银行体系中起着举足轻重的作用,国有商业银行的良好信誉尤为重要。国有商业银行的特征是良好的信誉与较低的资产质量并存,这说明存在着巨大的政府的隐含担保。政府之所以提供隐含担保,是为了在财政能力下降的同时,继续控制经济中的金融资源,因此,银行的国有制和政府的隐含担保必然是共存的。政府的强大支撑在最大限度上保证了公众的信心和银行体系的稳定,这固然避免了银行危机的不利后果,但也带来了许多弊端:大量的资金在国有商业银行中被漏损掉,成为政府不断累积的隐性负债,它削弱了政府的担保能力,进而危及国有商业银行的信誉。为了维护国有商业银行的信誉,必须进行改革,以银行商业信誉取代政府信誉。

Abstract

Under the hypothesis of asymmetric information, this dissertation makes a deep research on bank reputation and how bank can acquire public's trust. There are six chapters in this article.

Chapter one begins with the definition of trust and reputation and points out that trust and reputation promote trade under asymmetric information. Trust stems from pursuit of long-term benefit in multi-period game and is critical for economic development, business cycles and policy effect.

The conclusion of chapter two is that the essence of bank is its reputation based on repeated game which enables it to finance low-risk projects. Non-bank enterprises play one-period game with depositors and can only finance high-risk projects. Uncertainty internally arises from this character and makes depositors' expectation about the type of bank, or bank's reputation, play a central role in the relation between depositors and bank. While a good reputation of bank can promote economic development, the loss of reputation often triggers banking crisis.

In Chapter three, emphasis is given to the ways to construct reputation. It shows that essentially to construct reputation is a signaling strategic investment, which has a separating equilibrium enabling banks of different types to distinguish with each other. Practice in American free banking period and private institutions in the 19th century are employed to exemplify the above analysis.

Chapter four analyses how regulation affects bank's reputation. Regulation represents the government's effort to increase bank's reputation. Government can set different rules of game under which agents are faced with different strategy set and revenue function, which results in different actions. Agents under institutions that can effectively prevent cheating will be more prestigious than those under other institutions. The impact of compulsory information disclosure, capital adequacy requirement and portfolio restriction on bank's reputation is analysed.

In chapter five, it is pointed out that the influence of deposit insurance on bank's reputation depends on the degree of its guarantee of deposit repayment. In this chapter, I put forward the concept of time inconsistency in deposit insurance, which means that government always offer full deposit repayment during banking crisis to stabilize banking system and the whole economy regardless of its initial commitment. I develop a model about the effective protection of deposit insurance, under the framework of which the effect of deposit insurance on bank's reputation is investigated.

Chapter six turns to the research of the reputation of state-owned banks. With China's state-owned banks as an example, it considers the characteristic, causes and internal fragility of the reputation of state-owned banks. It is pointed out that the reputation of state-owned banks, supported by government's reputation, is characterized by the coexistence of good reputation and poor performance and internally fragile. To ensure the reputation of state-owned banks sustainable, the reform that involves replacing government-based reputation with genuine bank reputation is necessary.

目 录

引 言	I
Abstract	VII
第一章 信息不对称、信任与信誉	1
1.1 信任、信誉的起源和定义	1
1.2 信任产生的基础	3
1.3 信任的功能	6
第二章 银行信誉的经济分析	10
2.1 银行的本质——从信誉的角度考虑	10
2.2 银行与存款者的利益冲突和信息不对称	17
2.3 银行信誉的重要性	24
第三章 银行建立信誉的方式	32
3.1 银行信誉投资的理论分析	32
3.2 美国自由银行业时期的银行信誉	41
3.3 私人组织与银行信誉	45
第四章 监管对银行信誉的影响	51
4.1 政府与银行的信誉	51
4.2 强制信息披露制度与银行的信誉	54
4.3 资本充足率监管与银行的信誉	59
4.4 业务范围监管与银行的信誉	69



4.5 监管者的信誉	76
第五章 存款保险制度与银行的信誉	84
5.1 存款保险制度概述	84
5.2 存款保险保障程度的决定模型	86
5.3 存款保险制度对银行信誉的影响	93
第六章 中国国有商业银行的信誉	100
6.1 国有商业银行信誉的特征	100
6.2 银行国有制与政府隐含担保的产生	106
6.3 政府保障银行信誉的脆弱性	111
6.4 中国国有商业银行的改革	121
参考文献	132

第一章

信息不对称、信任与信誉

1.1 信任、信誉的起源和定义

信任是一种心理现象,其特征是心理上的安全感,其次,是一种人与之间的关系。M. Deutsch 认为:“一个人对某件事的发生具有信任是指,他期待这件事的出现,并且相应地采取一种行为,这种行为的结果与他的预期相反时带来的负面心理影响大于与预期相同时所带来的正面心理影响。”J. Rotter 指出:“信任是个体对另一个人的言辞、承诺及口头或书面的陈述之可靠性的一般性的期望”。C. Sabel 则说:“信任是交往双方对于两人都不会利用对方的易受攻击性的相互信心。”因此,“信任是一种态度,相信某人的行动或周围的秩序符合自己的愿望。”^①

信任处在全知和无知之间,当我们说我们信任某人或某人值得信任时,我们实际上是在说,他完成一项有益于我们的行为(或至少不损害我们的行为)的概率足够高,以至于使我们考虑可以和他采取某种形式的合作,信任实际上就是一方估计另一方会完成某种行为的主观概率。如果被信任人的行为按信任人的意愿发生,信任达到了预期效果;如果相反,则信任失效,信任者承担信任失效的责任。因此,信任可以看成是一种风险,一方所承受的风险取决于另一方行为的结果,接受这样一种风险的决策就意味着信任,信任一方面减少了不确定性,另一方面又产生了新的风险,因为没有足够的客观根据,信任属于主观的倾向和愿望,所以信任是不顾不确定性地去相信。

① 郑也夫. 信任论. 北京: 中国广播电视出版社, 2001, 15~18, 102~104

信任关系产生于信任者与被信任者之间存在着信息上的不对称性,在这里,信息指的是参与人在博弈中的知识,特别是有关其他参与人的特征、战略以及得益的知识,所谓信息不对称是指经济行为主体各方的信息占有的状态,即某些参与人拥有特定的信息但另一些参与人不拥有,例如,买者和卖者关于产品质量的信息是不对称的,雇主和雇员关于雇员工作能力的信息是不对称的,经理和员工关于员工工作努力的信息是不对称的,等等。信息不对称是交易风险形成的重要原因,如果信息增加,不确定性就会减少,风险就会降低。在信息不对称的状态下,信任是使交易得以进行的重要机制,如果交易双方互相信任,就可以在较少信息的基础上做出交易决策,不必获取大量与交易有关的信息,单个交易的交易成本下降了。面对一个有良好信誉的交易对手(如产品的卖方),交易一方(如产品的买方)可以在不获取更多交易相关信息的基础上产生对交易对手的信任,并决定与之进行交易。因此,信任是靠着在心理上增加确定性来简化复杂的重要机制之一,它们“靠着超越可以得到的信息,概括出一种行为期待,以内心保证的安全感代替信息匮乏”^①。信任主要用于保证,在处于信息劣势一方不能直接观察信息优势一方的行动时,相信信息优势一方不会滥用自己的信息优势,侵犯自己利益,相反,他会按有利于自身的方式行事,履行合约,不采取欺骗行为。

信誉和信任实际上是一个事物的两个方面,它们都是指一种对履约可能性的期望,但针对的对象不同。信任的主体是处于信息劣势的一方,他期望所信任的交易对手将会履行合约。信誉是信任的载体,是指拥有信息优势的一方赢得他人信任的能力。拥有信息优势的一方的良好信誉是其不会采取机会主义行为的有力保证,一个人的信誉越高,人们对他的信任程度也就越高,没有信誉,值得信任也就无从谈起。由此可以看到,信誉的主体是起主导作用的,而事实上信任的主体处于从属地位,并且比较被动,信誉主体的行动是合约能否履行的关键,信任的主体则只是根据对信誉主体行动的预期选择是否信任信誉的主体,并做出交易决策。

^① 郑也夫. 信任论. 北京: 中国广播电视出版社, 2001, 102~104

1.2 信任产生的基础

那么,信任是怎样产生的呢?这个问题上还存在很大的争议,不同领域的学者有着不同的解释。一种观点认为,信任来自家庭和血缘关系,因为人们发现在家庭和血缘关系亲近的群体之间,信任更容易建立。文化和人类学家认为,信任或者社会资本是一种历史遗产,它来自长期的文化积淀。社会学家认为,人们之间普遍的信任来自志愿性团体内部个体之间的互动,是这些团体推动了人们之间的合作并促使信任的形成,除此之外,社会学家认为人格因素、人际关系等对信任的形成也有影响。

在经济学的研究视角当中,信任往往被视为是人们理性选择的结果。但是,下面需要澄清对效用函数的假设,如果信誉本身能够带来效用,则信誉也可能成为追求效用最大化的经济人理性选择的结果,这种情况下信任的产生就是必然的。如果用 R 代表信誉,包含信誉的效用函数为 $u(\cdot, R)$,总可以假设 $\frac{\partial u(\cdot, R)}{\partial R} \neq 0$, 且 $u(\cdot, 0) = -\infty$ 来保证信誉的存在。例如:边沁为了使自己的哲学能够解释一切人类行为,提出了多达 14 种的“简单快乐”,称为感官的清单,这其中就包括了声誉(a good name)的快乐。但这种扩大预设前提的定义将失去对差别的分辨,因为诸如声誉之类的动因与个人物质利益动因截然不同,后者与前者甚至是对立的,所以本书把行为主体的目标仅限于物质财富的最大化,对信誉不赋予任何价值判断,去除信任所以产生的先验性,从而使其具有分析的意义和价值。在这样的假设下,将看到信任产生的经济理性的一面,即它可以是仅追求物质财富的经济人长期博弈的均衡结果。

为了分析信任的产生,可以构造一个简单的博弈模型。在该模型中,博弈的双方在信息占有上处于不同地位,不拥有信息优势的一方称之为委托人,拥有信息优势的一方称之为代理人,他们可选择的策略和相应的支付概括在图 1-1 所示的博弈树中,括号中 $V, -L, V+G$ 表示收益的数额,其中第一个数字代表委托人收益,第二个数字代表代理人收益, $L > 0$, $V > 0, G > 0$ 。

委托人有两个策略,即信任或不信任,如果委托人不信任代理人,不



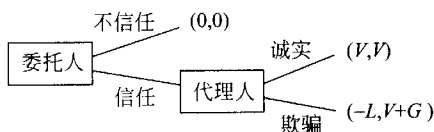


图 1-1 博弈树

会与代理人进行交易,双方没有交易达成,收益均为 0;如果委托人决定信任代理人,与之进行交易,则轮到代理人进行战略选择。代理人也有两个策略,即诚实和欺骗,给定委托人选择信任代理人,代理人将选择欺骗(因为 $V+G>V$),预期到代理人将选择欺骗,委托人将选择不信任代理人($0>-L$),因此用逆向归纳法求解的该博弈的均衡是(不信任,欺骗),双方收益均为 0。如果委托人选择信任,代理人选择诚实,较之目前的博弈均衡,双方的利益都会严格改进,但由于代理人有利用信息优势进行欺骗的可能性,这个战略组合不是博弈的均衡解。因此,在这个一次性博弈中,合作结果是不会出现的,信任不会产生。

那么,信任怎样能够产生呢?一个解决办法是将上述博弈从单期博弈扩展为无限期重复博弈,在重复博弈中,重复进行的各阶段博弈的结构不变,所有对弈者都观测到博弈过去的历史,且重复博弈中对弈者的总支付是所有各阶段博弈支付的贴现值之和或加权平均值。信任的产生以及信誉的形成类似于重复博弈中的合作结果,当博弈只进行一次时,每个对弈者都从自己的利益考虑,只关心一次性支付,而当博弈重复多次时,人们往往采取合作行动,即为了长期利益放弃短期利益,从而存在合作均衡,这种合作均衡为解释社会、经济、政治生活中许多合作行为和信任现象提供了依据。

当博弈无限地重复进行时,委托人可以采取如下的“冷酷战略”或“触发战略”,即(1)首先选择信任代理人;(2)选择信任代理人直至代理人有欺骗行为,然后永远选择不信任代理人。假设代理人的贴现因子是 δ , δ 代表了代理人等待将来收益的耐心。给定委托人的战略,用 V_C 表示代理人选择欺骗战略的收益,则有:

$$V_C = V + G + 0 \cdot \delta + 0 \cdot \delta^2 + \cdots = V + G$$

用 V_H 表示代理人选择诚实战略的收益,则有:

$$V_H = V + V \cdot \delta + V \cdot \delta^2 + \cdots = \frac{V}{1-\delta}$$

只要 $V_H \geq V_C$, 即 $\frac{V}{1-\delta} \geq V+G, \delta \geq \frac{G}{V+G}$, 理性的代理人将选择诚实

战略, 预期到代理人将选择诚实战略, 委托人将选择信任代理人, 此时委托代理的双方可以建立交易关系, 这就是重复博弈创造的信任机制。当欺骗的成本大于收益时, 信任就会产生, 成为促进交易的可靠保证。信任机制的核心是, “当事人为了合作的长远利益, 愿意抵挡欺骗带来的一次性眼前好处的诱惑。” (张维迎, 2002) 虽然代理人仍有可能利用信息优势欺骗委托人, 但由于不欺骗是符合代理人长远利益的, 委托人知道代理人不会选择欺骗战略, 这时代理人就具有了不欺骗的信誉, 委托人可以信任代理人。信任的产生不是由于代理人的道德因素, 也不是因为信誉给代理人带来直接的效用, 仅仅因为这样做 (即不欺骗) 是符合代理人长远利益的, 是完全出于经济利益考虑的代理人理性计算的结果, 信任的本质就是委托人在对代理人自利行为理性预期的基础上对代理人不会采取欺骗行为的理性预期。

在这个博弈模型中, 假定代理人的欺骗行为马上就能被观察到, 从而欺骗行为只能持续一期。如果代理人的欺骗行为在 t 期后才被观察到, 用 $V_C(t)$ 表示代理人在这种情况下采取欺骗战略的收益, 则有:

$$V_C(t) = (V+G)(1+\delta+\delta^2+\cdots+\delta^t)$$

只有当 $V_H \geq (V+G)(1+\delta+\delta^2+\cdots+\delta^t)$, 即 $\delta \geq \left(\frac{V}{V+G}\right)^{\frac{1}{t+1}}$ 时, 代理

人才会选择诚实战略, 滞后期越长, 需要的临界值越大。因此, 信誉是弥补信息不对称的一种机制, 但信息不对称的程度太严重, 将阻碍信誉的建立和交易的实现, 这说明, “一个高效率的信息传递系统对信誉机制的建立具有至关重要的意义, 一个信息流动缓慢的社会, 一定是一个信誉贫乏的社会。”

信任的产生与长远利益有关, 对长远利益的考虑 (也只有对长远利益的考虑), 才能使代理人有选择诚实行为的积极性, 这包括人们对未来稳定的交易关系的预期, 如果交易环境 (包括制度和法律) 不稳定, 人们预期交易的不确定性增大, 导致人们只追求短期利益, 这使得 δ 下降, 从而在本