

Aula 4 – Custos de transação e Informação: teoria da agência e contratos

- **A- Teoria da agência**
- A.1- A relação principal e agente
- A.2- Informação assimétrica e custos de transacção:
 - A.2.1- Risco moral e selecção adversa
- **B- Tipologia das instituições e custos de transacção**
- B.1- instituições formais – contratos
- B.2- Instituições informais - redes

A.1-Teoria de agência

- Para Eggertsson 40/41:
- “Uma **relação de agência** estabelece-se quando um
- “principal” delega alguns direitos – por exemplo direitos de uso de um recurso - num agente que está limitado por um contrato (formal ou informal) a representar os interesses do principal em troca de um pagamento de qualquer natureza.”

A.1- Relações de agência

- **Principal**

- Cidadão
- Deputados
- Governantes
- Dirigentes Administração
- Accionistas Empresa

- Membros do CA
- Directores / empregador
- Sócios de Associação
- Dirigentes Associativos
- Credor/ vendedor

- **Agente**

- Deputados
- Governantes
- Dirigentes Administração
- Funcionários Públicos
- Membros do Conselho de Administração (CA)
- Directores
- Trabalhadores
- Dirigentes Associativos
- Funcionários da Associação
- devedor/ comprador

A.1- Teoria da agencia

- por que é que esta relação tem custos de transacção (económicos ou políticos?)
- Problemas de informação:
- A **teoria da agência** foi desenvolvida sobretudo no quadro de actores racionais e egoístas e baseada nas implicações **de informação não partilhada**
- Donde, custos de transacção contam com as consequências de **assimetria informação**
- Assimetria de informação implica dois tipos de custos :
- a) **selecção adversa**
- b) **risco moral**

A.2- Informação e Teoria da agência

- **Assimetria de informação:**
- Quer as **características (qualidade) do bem ou do agente** quer o **comportamento** dos agentes não podem ser integralmente conhecidas e monitorizadas
- **Seleção adversa** : quando o desconhecimento das características do bem ou do agente aumenta os custos de informação *ex ante* o contrato.
- **Risco moral** : O comportamento não observado (ou não monitorizável) aumenta a probabilidade de não cumprimento do contrato. Os custos de informação são *ex post* o contrato.

B.1- Instituições formais – teoria dos contratos

- Contratos presumem um conjunto de condições cobertas pelo direito na sua elaboração:
- Autonomia das partes
- Vontade das partes (pois pode definir relações hierarquizadas)
- Declaração do conteúdo do contrato
- Comportamentos previstos para cada uma das partes (obrigações)
- Tempos
- Consequências das acções – benefícios e danos

B.1- Instituições formais – teoria dos contratos

- Na economia neoclassica os contratos são
- **completos**, i.e:
 - 1- negociados com informação simétrica
 - 2- totalmente vinculativos ex ant, independentemente de serem formais (escritos) ou informais
 - 3- De curta ou longa duração
 - 4- Indiferentes ao tipo de transacção (standard ou complexa)
 - 5- Observáveis por uma terceira parte – a justiça.

B.1- Instituições formais – teoria dos contratos

- **Várias teorias do contrato** com aplicação na economia, uma vez considerados contratos completos como **não** existindo num sistema com custos de transacção.
- Contratos estudados na perspectiva da teoria da agência – problemas de assimetria de informação
- Contratos implícitos, ou auto-observáveis
- Contratos incompletos – foca-se em problemas de risco moral e problemas com a intervenção de uma Terceira parte na contratualização

B.1- Instituições formais - contratos

- Segundo a teoria dos contratos, estes mitigam custos de transacção por:
- **Cooperação** (transformam situações de não cooperação em situações eficientes)
- **Aplicação** – coacção/ observação do estipulado protecção de direitos de propriedade e obrigações inerentes à transacção.
- **Informação** : Incentiva o principal à recolha de informação sobre a transacção e sobre o agente (mitiga problemas de selecção adversa)

B.1- Instituições formais - contratos

- Consequências das acções :
 - a) **sanções** estipuladas – compensação perfeita por danos esperados – coloca o principal na posição de contrato cumprido.
 - b) Os diferentes tipos de sanções podem ser importantes para retirar ao principal incentivos para recolha de informação ex ant por **excessiva confiança** no cumprimento do contrato (ver Pereira, p. 80).

B.1- Instituições formais - contratos

- Os contratos minimizam custos de transacção mas também têm custos:
 - a) Custos ex ante: de negociação
 - b) Custos ex post: monitorização; alteração do acordo face a contingências não previstas;
 - c) Custos de mediação (formalização do contrato e/ou recurso a uma terceira parte em caso de litigância).

B.2-Instituições informais

Instituições informais e informação -

a) redes sociais

b) reputação

B.2-Instituições informais

- “Se o homem de negócios não cumpre um acordo, está imediatamente na lista negra. Isto é muito pior do que ser processado em tribunal, porque toda a rede de negócios chinesa se retrairá de fazer negócio com a parte dada como culpada”
- Murray Weidenbaum and Samuel Hughes (1996, p. 51), citado em RAUCH (2001),

Bibliografia

Obrigatória:

- **Pereira, P. T. , 2008**, *O prisioneiro, o amante e as sereias*, cap. 4 p. 81-90 e cap. 5 p. 91-98

Complementar :

Akerlof, George (1970), “Market for lemons: quality uncertainty and the market mechanism”, *Quarterly Journal of Economics*, 84 (3), pp.488-500

Eggertsson, Thráinn (1995), *Economic Behavior and Institutions*, Cambridge, Cambridge University Press.

James E., (2001), Business and Social Networks in International Trade, *Journal of Economic Literature*, Vol. XXXIX, pp. 1177–1203

Rodrigues, Vasco (2007), *Análise Económica do Direito*, Coimbra, Alameda

Objectivos

- Domínio de conceitos centrais na teoria da agência:
- A) identificação da relação principal-agente
- B) significado de selecção adversa e risco moral
- C) Identificação de mecanismos de controlo social – formais e informais - e consequentes condições para cooperação em situações não cooperativa