

Abstrakt

Tento článek zkoumá efektivitu finančního zprostředkování prostřednictvím sekuritizace při existenci asymetrických informací o kvalitě sekuritizovaných úvěrů. V tomto teoretickém modelu ukazují, že obecně poskytnutím implicitního rekursu založeného na reputaci může emitent důvěryhodně signalizovat kvalitu jím sekuritizovaných úvěrů. Avšak během konjunktury hospodářského cyklu informace o kvalitě úvěrů zůstává neveřejná a úvěry nižší kvality se akumulují v rozvahách finančních firem. Toto prohlubuje následný hospodářský pokles. Čím déle trvá hospodářská expanze, tím hlubší bude propad produktu v následné recesi. Pro období recese model predikuje také zesílení problému nepříznivého výběru na sekundárních trzích sekuritizovaných úvěrů. Tyto problémy jsou zejména závažné po období dlouhotrvající hospodářské konjunktury, kdy sekuritizované půjčky vyšší kvality přestávají být obchodovány úplně. Konečně, model naznačuje, že přehnaná regulace požadující vyšší explicitní zadržování rizika emitenty úvěrů může negativně ovlivnit množství i kvalitu investic v ekonomice.