

Do Not Panic: How to Avoid Inefficient Rushes

Using Multi-Stage Auctions*

Ángel Hernando-Veciana[†]

Universidad Carlos III de Madrid

Fabio Michelucci[‡]

CERGE-EI

Abstract

We show that open ascending auctions are prone to inefficient *rushes*, i.e. all bidders quitting at the same price, in market environments such as privatizations, takeover contests, and procurement auctions. Rushes arise when an incumbent with better information about a common value component of the asset for sale quits, and his exit reveals negative information. Rushes can be avoided, and expected social surplus maximized, by reducing the disclosure of information with the use of a multi-stage auction. Thus, our results point out to an important limitation of market mechanisms that provide immediate information disclosure to all agents in a market.

JEL Classification Numbers: D44, D82. Keywords: efficiency, auctions, mechanism design, two stage mechanisms.

*We would like to thank the participants of the First ESEI Workshop on Market Design (<http://www.esei.ch/conferences/1st-workshop>) for useful comments. In particular, Paul Klemperer for encouraging us to explore and discuss the use of non standard tie breaking rules. We also would like thank Jakub Steiner and Jan Zapal for their detailed comments on the manuscript. Ángel Hernando-Veciana acknowledges the financial support of the Spanish Ministry of Economics and Competitiveness through grant ECO2012-38863.

[†]Department of Economics. Universidad Carlos III de Madrid. c/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid) SPAIN. Email: angel.hernando@uc3m.es URL: <http://www.eco.uc3m.es/ahernando/>

[‡]Fabio Michelucci, CERGE-EI, P.O. Box 882 Politických veznu 7 111 21 Praha 1 Czech Republic. Email: fabio.michelucci@cerge-ei.cz. CERGE-EI is a joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, and the Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic.

Abstract

Ukazujeme, že otevřené aukce se vzestupnou cenou jsou náchylné k neefektivním návalům (tj. simultánnímu odchodu všech aktivních účastníků při stejné ceně) v tržních prostředích jako jsou privatizace, firemních akvizice pomocí soutěže, a aukcí při zadávacích veřejných zakázkách. K návalům dochází v situaci kdy současný držitel aktiva, který má lepší informace o společné části hodnoty aktiva na prodej než ostatní účastníci, opustí aukci, a tento odchod odhalí negativní informace ostatním účastníkům. Návaly mohou být eliminovány, a očekávaná sociální nadhodnota zvýšena, snížením zveřejňování informací s použitím vícestupňové aukce. Naše výsledky tedy poukazují na důležité omezení tržních mechanismů, které poskytují okamžité informace všem agentům na trhu.