

决策中所有的非理性行为，这本书将为你——解读
全世界所有的金融大鳄和专业投资机构都在用的投资心理学

BEHAVIORAL
ECONOMICS

读懂 行为经济学

如何避开投资中的心理陷阱

[日] 真壁昭夫 / 著
苏小楠 程媛 / 译

GUIDE TO BEHAVIORAL ECONOMICS



南方出版社

BEHAVIORAL
ECONOMICS

读懂 行为经济学

如何避开投资中的心理陷阱

[日] 真壁昭夫 / 著

苏小楠 程媛 / 译

GUIDE TO BEHAVIORAL ECONOMICS



南方出版社

图书在版编目(CIP)数据

读懂行为经济学：如何避开投资中的心理陷阱 / (日) 真壁昭夫著；苏小楠，程媛译. — 海口：南方出版社，2016.9

ISBN 978-7-5501-2649-7

I. ①读… II. ①真… ②苏… ③程… III. ①行为经济学—通俗读物 IV. ①F069.9-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 221492 号

版权合同登记号：图字 30-2015-063

KODO KEIZAIGAKU NYUMON by MAKABE Akio

Copyright © 2010 MAKABE Akio

Chinese(in simplified character only)translation copyright © 201× DIGITAL TIMES PUBLISHING & DESIGN CO.,LED.

All rights reserved.

Original Japanese language edition published by Diamond,Inc.

Chinese(in simplified character only) translation rights arranged with Diamond,Inc.

Through THE SAKAI AGENCY and BARDON-CHINESE MEDIA AGENCY.

读懂行为经济学 [日]真壁昭夫/著 苏小楠 程媛/译

责任编辑：师建华 高会力

出版发行：南方出版社

地址：海南省海口市和平大道70号

电话：(0898) 66160822

传真：(0898) 66160830

经销：全国新华书店

印刷：北京市松源印刷有限公司

开本：710mm×1000mm 1/16

字数：180千字

印张：14

版次：2016年9月第1版第1次印刷

印数：1—5000册

书号：ISBN 978-7-5501-2649-7

定价：58.00元

新浪官方微博：<http://weibo.com/digitaltimes>

版权所有 侵权必究

该书如出现印装质量问题，请与本社北京图书中心联系调换。

前言

行为经济学受世人关注已有一段时间，这期间也出现了不少面向一般读者的相关读物，有的甚至登上了畅销书榜。

但是，读这些书，常常有不解之处。想来可能是它们没有完整地介绍行为经济学中的所有不可或缺的要素之故。也就是说，尚没有一本入门级手边读物，既讲述人们有趣、奇怪的非理性心理与经济的关系，又介绍以前景理论为代表的理论体系。

本书的写作主要有两个目的。其一，以简单易懂的方式介绍行为经济学、神经经济学的产生和现状（第一章）。希望读者阅读此部分内容后能够清楚地知道经济学理论从传统经济学到行为经济学、神经经济学的发展过程。其二，以轻松有趣、联系实际的方式，讲述行为经济学的各个理论要素在我们日常生活、实际的市场操作中都能起到哪些作用（第二章至第四章）。

当然，很早以前，我就想出一本这样的书，多年的夙愿今日终于得偿。



那是35年前，我还是一名本科学生，因为一直对经济和金融非常感兴趣，所以毕业后在一家金融机构就职。在之后的30多年里，我每天都和经济、金融打交道，这期间我自学了金融工程学等金融学理论。刚开始学习金融工程学时，我感觉一切都是那么的新鲜、有趣。

随着学习的深入，我发现了一个令自己非常困惑的问题。经济学和金融工程学的理论前提都是现实社会中根本不存在的，比如“理性人”和“市场参与者拥有完全信息”等，它们以这种前提为基础，构建理论体系、制作模型。我隐隐地觉得这样的做法有些不妥。确实，要求一个经济理论或金融模型充分包含人类社会复杂多样的因素，是有些苛刻。或者我们应该说，这是根本不可能的。但是，我们还是不禁想问，这种方式到底能不能提出对我们的现实社会有用的理论？

特别是在金融市场领域，市场的走向并不总是像金融工程学预测或显示的那样。或者说，每天的市场动态都是传统金融学无法解释的。如果每个市场参与者都采取理性的行为，那么就不会发生像泡沫经济这样的事情。泡沫经济的发生让很多人损失惨重。

随着研究的深入，在经济学和金融学领域，逐渐出现了一种新的理论潮流，它不以“理性人”为理论前提。在这个潮流中，有一个流派近些年受到了人们的重视，它通过分析人类的心理活动来研究人们的决策过程，这就是行为经济学。行为经济学还有一个分支，叫作行为金融学。行为金融学主要使用心理学的研究成果分析金融资产的价格变动规律。

我至今难以忘记刚接触行为经济学或者说是行为金融学时的兴奋心情。人们的行为并不总是理性的。正因如此，泡沫经济才会发生，

在泡沫破裂之后，经济陷入低迷的状态。也许这正是人之所以是人的证明。行为金融学大大地开阔了我的眼界。

自那之后，时光流转，社会对行为经济学的关注逐渐提高，该领域的研究人员也多了起来。与此同时，与该领域相关的书籍也越来越多。一方面，行为经济学是一个新的学科分支，有很广阔的应用空间。在行为经济学领域处于研究前沿的美国，很多大学都开设了相关的课程。而且，这一理论已经深深地渗透到市场一线人员中。另一方面，比较令人遗憾的是，在日本，对行为经济学和行为金融学的研究和介绍都处于比较低的水平。日本行为经济学会在2007年才成立。

希望本书能够达到前面提到的两个目的，提高人们对行为经济学和行为金融学的认识。哪怕我的愿望只有一部分得以实现，我也会觉得很幸福很幸福了。

最后，我要感谢Nissay Asset投资公司的竹内尚彦先生尽心尽力地为本书整理原稿。还有花费很多心血对本书进行编辑的钻石公司书籍编辑局的广田达也先生，我要对他表示衷心的感谢。可以说，如果没有他们二人的鼎力相助，本书不可能有幸呈现在众多读者面前。

前言

第一章 与心交谈的经济学——行为经济学改变了什么

一、经济学如何关注现实

1. 行为经济学诞生前夜 / 15
2. 直面现实的经济学 / 18
3. 行为金融学和行为经济学的区别 / 19
4. 从行为经济学的角度分析泡沫经济 / 11
5. 异常现象的影响力 / 12
6. 传统经济学的局限一：现实社会真如经济学教科书中描绘的那样吗？ / 17
7. 传统经济学的局限二：传统经济学理论vs行为金融学理论 / 19



- 8. 传统经济学的局限三：不应该发生的泡沫经济为何发生了？ /22
- 9. 传统经济学的局限四：金融工程学是万能的吗？ /24
- 10. 经济学向多样性发展 /27
- 11. 通向非理性的两条路 /29

二、行为经济学的作用

- 1. 正态分布和偏态分布 /33
- 2. 行为经济学面临的课题 /35
- 3. 股价为何大幅波动？——让我们试着从实际市场环境的角度思考！ /37
- 4. 博弈论和行为经济学的异同点 /39
- 5. 物理学和经济学的融合——直面现实的金融物理学 /41

三、非理性决策的根源在于大脑——神经经济学入门

- 1. 神经经济学介绍 /50
- 2. 神经经济学和经济学不同寻常的关系 /52
- 3. 所有的决策均出自大脑 /54
- 4. 大脑生理学？神经经济学可以称得上是经济学吗？ /56

第二章 为什么没法做出理性的决定——害怕亏损而被欺骗

一、前景理论——将人计算价值的方法理论化

- 1. 非理性决策一：前景理论和价值函数 /62

2. 损失和利益是不对称的——价值函数	165
3. 内心的标准为什么猜不准？——参照点的变化	168
4. 反正不能有损失！——损失回避	170
5. 非理性决策二：前景理论和决策权重	172
6. 决策自此发生偏差——价值函数和决策权重相结合	174
7. 内心擅长辩解——处置效应	177
8. 你的“急性子度”——双曲线贴现模型	180

二、认知失调——为何你的选择如此愚蠢？

1. 纠结感从何而来	184
2. 责任歪曲决策——认知失调	185
3. 扰乱心神的责任	186
4. 责任和失调的四个原因	188
5. 泡沫经济中的认知失调	190
6. 维持现状偏差和认知失调	192
7. 只要有利信息——选择性决策	194
8. 为失败开脱——后悔回避和自尊效应	195
9. 损失回避和后悔回避对策一：摆脱责任，获得自由	196
10. 损失回避和后悔回避对策二：确定两个标准	198

三、心理账户——我们的小算盘充满了矛盾

1. 心理账户的缺点	1101
2. 潜伏在我们周围的心理账户陷阱——基金管理者和音乐会	1104



四、框架效应和控制欲——为什么做出正确决策如此困难？

1. 理解方式影响决策！——框架效应 /107
2. 控制欲使人产生错觉 /108
3. 控制欲来源于以自我为中心 /110
4. 控制的五种类型 /111
5. 为何我们的控制欲总是无法满足？ /117
6. 过度的控制欲 /120
7. 如何应对控制错觉？ /121

第三章 直觉有多准——屡次犯同一个错误

一、启发——过度相信直觉的人们

1. 使决策单纯化的启发 /128
2. 启发是一把双刃剑吗？ /133
3. 连必需的信息都舍弃！——简单化 /134
4. 不知什么时候，被输入的信息扰乱了判断！——锚定效应 /137
5. 注意到日常生活中潜伏着的“锚”了吗？ /138
6. 显而易见的信息使我们看不清全貌——信息的可利用性 /140

二、首因效应和代表性偏差——信息的接收方法可以改变一切

1. 信息接收的顺序不同，我们的印象也不同之一：首因效应 /145
2. 首因效应和第一印象很重要，是真是假？ /147
3. 信息接收的顺序不同，我们的印象也不同之二：近因效应 /148
4. 事物的部分特征就可以代表全部吗？——代表性偏差 /150

三、我们自愿被概率欺骗

1. “应该能中奖！”——赌徒谬论 /154
2. 某价值股票基金管理者和赌徒谬论 /156
3. 其他的启发和药方 /159

第四章 行为经济学的应用范围——从市场分析到经济政策的制定

一、用行为经济学来解释市场动态

1. 市场真的是正确的吗？ /166
2. 感知市场的温度，可能吗？ /169
3. 如何有效利用人们对股票价格的预期？ /172
4. 能够通过被歪曲的市场预测未来吗？ /176



二、通过案例学习行为金融学及其应用

1. 案例一：泡沫经济和追风现象的关系 /180
2. 案例二：史上最大的庞氏骗局和首因效应 /184
3. 案例三：德国大众汽车公司的心理战 /187
4. 案例四：用认知失调分析迪拜债务危机 /192
5. 案例五：用追风现象解释欧债危机 /195

三、通货紧缩能否得到抑制？——作为政策实施工具的行为经济学

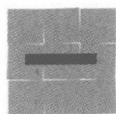
1. 经济政策和人们的心理 /200
2. 用行为经济学比较美日经济政策 /202
3. 景气源自“气” /207

后 记

第一章

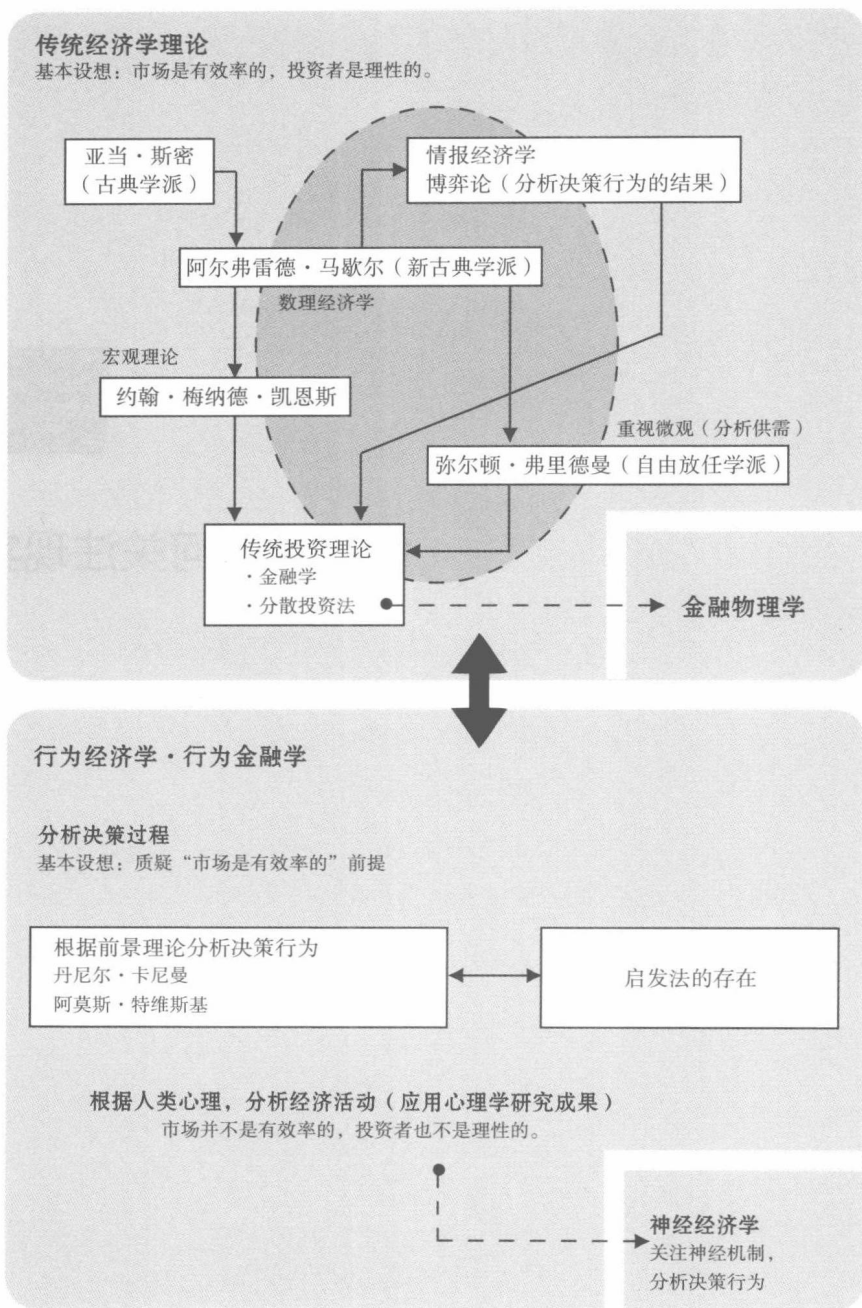
与心交谈的经济学

——行为经济学改变了什么



经济学如何关注现实

图表 1-1 经济学系谱



1. 行为经济学诞生前夜

让我们先回顾一下经济学的发展历程。经济学自诞生以来，一直以宏观经济学、微观经济学为中心，近些年则朝着以博弈论为代表的众多新方向发展。

经济学的潮流一：微观经济学 = 价格理论

经济学起源于1776年亚当·斯密所著的《国富论》。之后，经济学的研究虽向多个方向发展，但还是主要研究如何分配社会中的有限资源，如何使用这些资源创造更多的经济价值，以及如何在社会成员间分配这些价值。

这些研究的前提是希望通过有效的资源分配和公正的价值分配，能够使人们幸福。也就是说，所谓经济学，是一门旨在使人们幸福的学问。

最初，价格在资源分配和价值分配过程中的功能得到重视，经济学理论获得了发展。这里所说的“价格”，是买卖双方相互妥协后