



乌合之众？

大众非理性行为的经济学逻辑

沐 风 / 著

 中国人民大学出版社



乌合之众？

大众非理性行为的经济学逻辑

沐 风 / 著

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

乌合之众? 大众非理性行为的经济学逻辑 / 沐风著. —北京: 中国人民大学出版社, 2016.11

ISBN 978-7-300-22982-9

I. ① 乌… II. ① 沐… III. ① 人民群众—行为经济学—研究 IV. ① F069.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 127907 号

乌合之众?

大众非理性行为的经济学逻辑

沐风 著

Wuhezhizhong

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 涿州市星河印刷有限公司

规 格 148 mm×210 mm 32 开本

版 次 2016 年 11 月第 1 版

印 张 10.125 插页 1

印 次 2016 年 11 月第 1 次印刷

字 数 203 000

定 价 38.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

前 言

“中国式过马路”已成为外国人心目中中国人的一个典型标签，也许很多外国人怎么也想不明白，一向谨小慎微的中国人为什么在过马路时却鲁莽地无视交通信号灯，只要聚了一堆人，就会勇敢地往前冲。

在刚刚过去的 2015 年，“爆买”一词突然莫名蹿红，包括日本、欧洲、美国等刚刚熬过次贷危机及欧债危机的西方诸国和我们的邻国，无不翘首期盼中国土豪们挥舞着大把的钞票上门抢购名牌服装、箱包、奶粉，乃至马桶盖、书包等日常生活用品，期待着大发中国财。名震海外的“中国大妈”可以在外国的奢侈品店门口不顾旁人诧异的目光，大口吃着泡面，然而在面对价值不菲的奢侈品时，却能毫不犹豫地一掷千金，这样的行为反差绝对亮瞎旁观外国人的眼睛。

事实上，无论是“中国式过马路”，或者是中国人的海外“爆买”，都是一种看上去非理性甚至疯狂的群体性行为。即使很多置身其中的人也会想不明白，为什么在群情激昂下，自己会表现得与平时判若两人，似乎所有身处群体之中的人都会被一种未知的力量剥去自己独立思考、冷静判断的能力，而成为一种群体性的乌合之众。

正如我们所熟悉的一些好莱坞超级英雄电影所展示的那样，无论是蜘蛛侠、蝙蝠侠还是钢铁侠，似乎一个看似普通的小人物，

在蒙上一层神秘的面罩之后，就会完全地隐藏自己的本性，而摇身变成一个完全不同的超级英雄。似乎当人们置身于群体之中时，群体思维就会成为这种能够带来超能力、隐藏人类本性的神秘面罩，进而完全地俘获甚至改变群体中的每一个人。

似乎一夜之间，法国著名心理学家古斯塔夫·勒庞的名著《乌合之众——大众心理学研究》（以下简称《乌合之众》）就蹿红于国内各大图书市场，读者急切地阅读这本出版于一百多年前的学术名著，希望看清群体性行为的冲动、偏执、专横、传播和引导的一般规律，并以此来看清现代经济社会中的众多社会热点。

然而，建立在法国大革命历史事实之上的勒庞所著的《乌合之众》，让很多缺乏法国历史常识的国人读之无味，而偏重于心理分析的专业论述，又给一些缺乏心理学知识背景的读者造成了极大的阅读障碍，这也在很大程度上影响了勒庞所著的《乌合之众》的传播和流行。

能否写出一本建立在我们耳熟能详的日常案例基础之上的真正属于中国的《乌合之众》，能否摒弃掉过于专业，乃至枯燥的心理研究和分析方法，而采用更具可读性、更有趣味性的写作方法，让读者轻松阅读后，在面对众多的大众群体性行为时发出会心的一笑，原来这些看上去匪夷所思，甚至有些无厘头的群体性行为背后的道理却是如此简单，这恰恰是中国人民大学出版社推出《乌合之众？大众非理性行为的经济学逻辑》的初衷所在。

在很多人的想象中，经济学研究除了成本—收益分析外，就是经济增长、就业这些看上去与我们生活紧密相关，但我们却无法掌

控、无法影响的复杂经济问题。然而，作为“乌合之众”而存在的人类群体，在相互交往中，人与人通过各种正式或者非正式的关系所建立起来的人际交往，不仅是一个社会问题，在很多情况下还是复杂的经济学问题。

在 20 世纪 90 年代后期，一系列诺贝尔经济学奖得主的研究把经济研究的对象扩展到了整个人类活动与人际关系，比如 1992 年诺奖得主贝克尔就第一次把人类的一些非经济行为纳入了经济研究的体系之下，凭借电影《美丽心灵》而为世人所熟知的 1994 年诺奖得主纳什开创了人与人之间进行决策博弈的经济分析新领域，2002 年诺奖得主卡内曼把心理研究引入了经济分析过程之中，而同年获奖的弗农·史密斯则开创了实验经济研究的新时代。上述经济学家的研究都可以引入群体性行为的研究之中，尽管他们的经济思想比较抽象，往往复杂到普通人难以理解，但这些经济思想在解释现实生活中的群体性活动方面却有着极佳的效果，因而它们成为本书写作的思想源泉。

《乌合之众？大众非理性行为的经济学逻辑》跳出了纯粹心理学研究与社会学分析的研究框架，巧妙结合身边的具体案例，运用博弈论、行为经济学、实验经济学等现代经济学的分析方法，向读者展示了群体性行为的经济学逻辑，从一个新的角度诠释了看似偶然出现的大众非理性行为中经济学逻辑的必然。

在互联网时代，通过“烧钱式”地培育消费群体、产生范围经济、增进新经济的品牌价值，已成为无数互联网创业英雄的共同选择。这些看似非理性的“砸钱”行为，一通乱拳打死老师傅的胡打蛮干，

恰恰是活学活用大众非理性行为规律的经典范例。

就在本书的写作期间，2016年初，本意用来抑制市场投机的证券市场熔断机制，却在新一年的股市开盘后连续爆发熔断悲剧，中国的证券交易也被这些间歇爆发的熔断分割得支离破碎。为什么监管层用于抑制过度投机的善意政策创新，却沦为加剧市场追涨杀跌的罪魁祸首？当沪深300指数下跌5%时，休市15分钟，本意是让过度炒作的市场投机者有更多的时间冷静下来，思考自己的投资交易策略，然而在市场极度恐慌之际，它却成为再不跑就没有机会再跑的最后预警信号，反而刺激了市场中的追涨杀跌行为，进而在恢复交易之后，股指总会在极短的时间内下跌到7%，致使A股直接休市熔断，全天无法交易。这也是本书再三强调的金融投资中追涨杀跌的理性思维，它恰恰从另一个角度验证了学习一些大众非理性行为规律的必要性和重要价值。如果中国的证券监管人员能够多学习一些“乌合之众”的经济逻辑，这样的悲剧，甚至是中国金融市场发展过程中的笑话也就不会发生了。

其实，无论是个人的日常生活（比如前面所说的“中国式过马路”和海外“爆买”）、金融投资（比如广大中国股民所铭记的一次次暴涨暴跌）以及伴随着打车软件等手机APP的普及而广为大家所知的互联网经济繁荣的背后，都隐藏着大众非理性行为的身影，它们在为本书提供丰富案例资源的同时，也反映了了解、学习《乌合之众？大众非理性行为的经济逻辑》一书的紧迫性和现实价值。

CONTENTS

目 录

第一章	冲动的惩罚：经济学中的大众非理性行为 /001
第一节	股灾背后的大众非理性行为 /003
第二节	经济学的理性假设 /012
第三节	非理性行为的经济分析 /020
第二章	理性的缺失：我们能够预判大众非理性行为吗？ /033
第一节	经济学是一门预测科学吗？ /035
第二节	难以预测的非理性行为 /049
第三节	大众非理性行为的规律性 /057
第三章	心灵的选择：大众非理性行为中的心理学 /077
第一节	为什么大家愿意买彩票？ /079
第二节	一样的金钱，不一样的命运 /088
第三节	欲望未满足的心理规律 /097
第四章	榜样的力量：模仿与学习的经济学 /117
第一节	榜样的价值 /119
第二节	决策中的路径依赖 /131
第三节	先发有利，还是后来居上？ /141

CONTENTS

目 录

第五章 盲从的理性：金融投资中的大众非理性行为 /153

第一节 金融投资中的大众非理性行为的产生 /155

第二节 投资者为什么会选择大众非理性行为 /165

第三节 顺势而为中的经济哲学 /177

第六章 疯狂的历史：经济泡沫中的乌合之众 /187

第一节 郁金香狂热 /189

第二节 南海泡沫 /198

第三节 密西西比泡沫 /205

第七章 博弈的魅力：大众非理性行为中的博弈 /219

第一节 决策中的集体与个人 /221

第二节 “囚徒困境”与重复博弈 /234

第三节 博弈中的心理因素 /249

第八章 网络的金矿：互联网经济中的大众非理性行为 /267

第一节 互联网经济中的大众非理性现象 /269

第二节 打车软件大战硝烟背后的大众非理性现象 /288

第三节 规模为本 /304

Crowd?

Economic Logic of Popular Irrational Behavior

第一章

冲动的惩罚： 经济学中的大众非理性行为

第一节 股灾背后的大众非理性行为

一、我为股疯

尽管 2015 年的夏天骄阳似火、酷热难耐，然而亿万中国股民的心却冰寒彻骨，他们仿佛置身于万古不融的巨大冰窖，正感受着一场前所未有的股灾所带来的寒意，无奈地直面自己辛勤劳动而积攒下的财富伴随着中国股票市场股指的持续下滑而消融。

其实，就在这场股灾到来之前，中国股民正享受着中国股票市场飞速发展所带来的巨大财富增值，并对于中国的股票市场持有极乐观的态度。2014 年，中国股票市场终于走出多年不温不火的低迷状态，展示了五年来的最佳时刻。沪指年终收于 3 234.68 点，全年上涨 52.87%，仅次于阿根廷，在全球证券市场表现最好的国家中位列次席。

在巨大的赚钱效应下，无论是饱经中国股市暴涨暴跌式血雨腥风洗礼的老股民，还是置身于高耸云霄的写字楼、整天西装革履的白领阶层，无论是手握重金，从黄金到比特币，买遍全世界的“中国大妈”，还是仍然没有踏足社会，对社会、经济一无所知的中学生和大学生，纷纷跑步进入中国股市，梦想就此开启一段创造个人财

富的神奇传说。

特别是得益于此前互联网金融的发展，在一些 P2P 平台的帮助下，很多急于求成、急于发财的中国股民选择了利用互联网媒介，通过融资融券等杠杆交易手段，借入大量资本购买股票，梦想以此实现自身财富的更快增值。一时之间，网络融资、杠杆交易、购买股票已成为中国人所皆知的发家之道。

似乎中国股票市场也没有让亿万股民失望，2015 年中国股票市场仍然延续此前一年红得发烫的表现，上证指数持续高歌猛进、屡创新高——仅仅不到半年的时间，上证指数又暴涨六成。截至 2015 年 6 月 12 日，上证指数已报收于 5 166.35 点，众多中国股民更是赚得盆满钵盈。

然而，没有一个人想到，这似乎只是一个悲剧故事的开始。真正能够打动读者心弦的文学作品往往需要激烈的矛盾冲突、扣人心弦的情节设计和震撼人心的宏大场面。作为 2015 年备受关注的灾难大片《中国股市（2015）》，同样拥有上述优秀文学作品所应拥有的所有元素，诸如悬疑、宏大的破坏场面、希区柯克式的情节逆转以及亿万股民剧烈的感情冲突，它足以横扫所有年度电影佳作，并荣获奥斯卡金奖。

二、股灾

从 2015 年 6 月中旬开始，在毫无征兆的情况下，中国股市开启了一段跌跌不休的历程。短短不到十个交易日，上证指数已跌

破 4 500 点；然而，在连续出现两个交易日的触底反弹之后，当所有股民都以为短期的调整已经充分到位、开始放心大胆地抄底杀入之时，一场前所未有的股市屠杀突然来袭，从 6 月 25 日至 7 月 8 日，中国股市突现断崖式跳水，上证指数在短短数个交易日内从 4 700 点左右跳水至 3 600 点，上证指数几乎每天都以超过 5% 的幅度暴跌。每一天，中国股票市场中超过八成的股票都会牢牢地封死在跌停板上，爆仓、巨亏、绝望和恐慌已深深地烙在众多中国股民的心头。

为了减少股民的损失，众多上市公司不得不寻找理由来申请停牌，特别是随着暴跌的不断加剧，申请停牌的上市公司数量持续增长。在一些交易日，居然出现了上千家上市公司停牌，而其余可交易的上千家上市公司则九成以上仍陷于连续跌停的状态，以致停牌上市公司居然被股民们亲切地称为良心公司，因为停牌就不会使持股股民出现巨额损失。

为了消除市场恐慌，中国金融管理局和中国证监会几乎以一天一个救市政策，甚至多个救市政策的频率连续出台暂停 IPO、规范场外配资、重启逆回购、社保基金入市等措施。中国政府一度筹集了大约相当于 GDP 总值 10% 的 5 万亿元资金进入股票市场，以制止股民们的恐慌性抛售。

然而，大规模的救市政策也没能最终挽救中国股票市场，在 3 500 点至 4 000 点之间盘整一个月之后，8 月 18 日，这个听起来无比吉利的日子，不仅没有给中国股民带来安慰，反而再次开启了一段更为惨烈的暴跌。

8月24日，上证指数报收3 209.91点，狂跌8.49%，创下8年半以来最大跌幅，中国股票市场中近2 200只个股跌停，两市仅有15只股票上涨。此后的8月25日，上证指数再次狂跌7.64%，报收2 964.79点，创下半年来的新低。中国股民已到达崩溃的边缘，这部灾难大片《中国股市（2015）》也最终达到高潮。

三、股灾背后的思考

在很多朋友看来，作为国民经济的晴雨表，股票市场应该是最讲究经济规律的市场，它应该是国民经济或者实体经济的市场反映。尽管在人民币持续贬值的压力下，中国经济面临着一定的下行压力，但整个国民经济层面并没有出现明显的恶化，金融市场的基本面也没有突发性的剧变，为什么中国股市却跌得如此之惨？

即使市场对于人民币贬值或者特定企业，甚至特定产业的发展前景产生怀疑，它也应该只影响某一只个股，或者最多一两个特定板块的股票价格走势。对于中国股票市场中的两千多家上市公司来说，它们分处不同地域、身居不同产业，每家企业的基本运营都有自身的特点，而且各公司的盈亏状况更是千差万别，本不应该受其他上市公司运营情况的太大影响。可是，为什么2015年中国股市却会屡现千股跌停、千股停牌，以及在暴跌过程中少数几个交易日的报复性千股涨停，似乎所有上市公司的股票走势

居然踏上了相同的步调，这似乎并不符合一般意义上的客观经济规律。

如果按照一般的经济学理性思维模式，股民之所以选择购买某只股票，肯定是因为对于这家上市公司的基本运营状况持乐观态度，预期这只股票的价格在未来的价格会高于自己购买时的价格。股民们也只有低价买入、高价卖出，才有可能从股票投资中获取利润。

可是，2015年的中国股灾却给我们带来了一个新的思考：为什么理论上应该反映每一家上市公司运营概况、反映国民经济运行情况的股市却会毫无征兆地出现非理性的暴涨暴跌，为什么理论上说的不同上市公司的股价走势应该存在明显的差异性，但在股灾中表现出如此的同步性？为什么理论上说的理性投资者应该低价买入、高价卖出，并从买卖差价中谋取差价利润，但他们却在股灾之中选择恐慌性地不计成本地抛售自己高价买入的股票筹码，以求尽快脱身于股灾之外？其实，上述问题的答案存在于本书所希望阐述的大众非理性行为之中。

在经济社会中，作为一个社会人，我们每一个人都会与其他社会成员形成网络状的有机联系，这就意味着每一个人的经济决策其实都会对其他社会成员产生影响。当这种社会影响像多米诺骨牌一样不断积累之后，就可能形成完全不符合常规经济理论、经济规律所阐述的经济现象，它也不符合一般意义上的理性选择。然而，大众非理性行为看上去极为盲目、极端、缺乏稳定性，但在其背后却

有同样深刻的经济逻辑和经济思维。在信息社会中，如果我们能够掌握并灵活地利用这种大众非理性行为的运行规律，也许能够帮助每一个人、每一个企业做出更客观、更科学、更理性的竞争策略，并使我们从中获益。这正是本书写作的初衷。

案例 1—1

日本书包真的适合中国消费者吗？

近年来，每到黄金周或者过年、过节时，富裕起来的中国消费者纷纷涌出国门，到世界各地旅游、购物，享受现代生活给自己带来的富足与美好。在所有中国人喜欢的旅游目的地中，我们的近邻日本由于地理位置和双方文化传统的接近，从而成为众多中国消费者首选的购物天堂。

早在 2015 年春节期间，国内的一些媒体就报道：中国游客跑到日本的一些旅游景点购物，几乎将整个购物中心的所有商品搬空了，从而给日本民众的生活带来不便，也引起了原住民对于中国游客的极大排斥心理。

中国游客在日本疯狂抢购的商品中，除了包括广为人知的婴儿奶粉外，还包括智能马桶盖和儿童书包，中国游客来到日本商场后，几乎都会选择给自己以及国内的亲友们买上几部可以自动加温，附加杀菌、除臭、自动冲洗功能的智能马桶盖，然后给国内的小朋友们捎上一个传说中附加了 GPS 定位和防灾救命功能的书包。

随着媒体报道的持续深入，一些有趣的细节开始为人们所熟知。虽然最受消费者追捧的日本马桶盖的确是日本品牌，但它们却是不