

YOUR & YOUR
MONEY & BRAIN

当|大|脑 遇|到|金|钱

拨开自主投资失策的迷雾，换种思维赚大钱

〔美〕贾森·茨威格 (Jason Zweig) 著 刘寅龙 译



美国年度“最佳投资类”图书

诺贝尔经济学奖得主、将心理学运用于经济学的鼻祖丹尼尔·卡纳曼鼎力推荐
格雷厄姆经典巨著《聪明的投资者》主编最新力作

广东人民出版社
广东人民出版社



当|大|脑 遇|到|金|钱

拨开自主投资失策的迷雾，换种思维赚大钱

【美】贾森·茨威格 (Jason Zweig)◎著 刘寅龙◎译



广东人民出版社
广东发行集团

图书在版编目 (CIP) 数据

当大脑遇到金钱/[美] 茨威格著; 刘寅龙译. —广州: 广东经济出版社, 2009.11

ISBN 978-7-5454-0148-6

I. 当… II. ①茨…②刘… III. 投资学—通俗读物 IV. F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 134008 号

版权登记号 图字: 19-2009-019 号

Your money and your brain: how the new science of neuroeconomics can help make you rich
Original English language edition Copyright © 2007 by Jason Zweig
Simplified Chinese characters edition arranged with Simon & Schuster Inc.
through Big Apple Tuttle-Mori Agency, Labuan, Malaysia.
Simplified Chinese edition copyright © 2009 by **Grand China Publishing House**
All rights reserved.

No part of this book may be used or reproduced in any manner whatever without written permission
except in the case of brief quotations embodied in critical articles or reviews.

本书中文简体字版通过 **Grand China Publishing House (中资出版社)** 授权广东经济出版社在中国内地出版并独家发行。未经出版者许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分内容。

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼)
经销	广东新华发行集团
印刷	深圳市彩美印刷有限公司 (深圳市龙岗区坂田街道光雅园彩美印刷工业园)
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	19 印张
字数	301 千字
版次	2009 年 11 月第 1 版
印次	2009 年 11 月第 1 次
书号	ISBN 978-7-5454-0148-6
定价	35.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 37601950 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼直销部

电话: (020) 37601950 37601509 邮政编码: 510075

图书网站: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 廖朝锋律师、刘红丽律师

· 版权所有 翻印必究 ·

封底无“短信中奖防伪标”均为盗版

短信查伪中奖方法见本书最后一页

Your Money & Your Brain

谨以此书献给我的妻子，
她的爱和雅，才是真正的世间杰作。

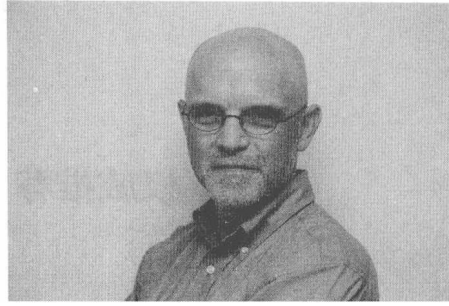
——贾森·茨威格

亲爱的中国读者们：

希望你们喜欢这本书。我相信读完这本书，你们一定会受益无穷，拥有更快乐、更有意义的人生。

祝一切顺利。

贾森·茨威格





权威推荐

YOUR MONEY & YOUR BRAIN

这本书文风清雅、妙趣横生，充满了闪光的智慧，它让我们对自己的大脑、思维，当然还有手里的钱有了更深刻的认识。第一次拿起这本书的时候，你会感到如沐春风、茅塞顿开，我相信你绝不会只看一遍，因为每次拿起它，你都会觉得有所收获。

——丹尼尔·卡纳曼 (Daniel Kahneman)

诺贝尔经济学奖得主

普林斯顿大学心理学教授

贾森·茨威格是当今研究投资过程的顶级专家。而这本书则是介绍神经经济学这一新兴学科的超级作品。认真地品味此书，你绝对能体会到物有所值的真正含义，因为它会让你变成一个更理性、更善于思维、更出色的投资者。

——比尔·米勒 (Bill Miller)

雷格·梅森资产管理公司董事长兼首席投资总监

正如作者所言，本书的内容就是你的大脑，但你的大脑绝不是本书的核心。幸运的是，书中有贾森·茨威格的大脑，这是一个精妙绝伦、充满魔力的大脑；一个发人深省、强大无比的大脑；一个与众不同、无与伦比的大脑。让我们用心倾听茨威格如何讲述他的奥秘吧。我读过无数本关于投资的书，但从未读过像这样让人豁然开朗的书。

——彼得·L. 伯恩斯坦 (Peter L. Bernstein)

畅销书《与天为敌》(*Against the Gods*) 作者

著名财经作家

作为一本开创性巨著，贾森·茨威格的研究成果动摇了很多传统的投资者行为理论。茨威格让投资行为学更深一步、更进一步。他为我们揭示了一系列的投资真谛，只要遵循这些规则，就能避免作出任何让投资者付出代价的非理性决策。可以说，《当大脑遇到金钱》让无数枯燥乏味的投资类书籍相形见绌。

——戴维·卓曼 (David Dreman)

畅销书《反向操作投资策略》(*Contrarian Investment Strategies*) 作者
美国知名的价值型基金经理人

贾森·茨威格不仅让我们深刻了解我们大脑里的那个财务恶魔，也让我们深知它身在何处，何以会让我们没有发财，以及如何压制它。无论是你自己，还是你的子孙，都将受益于这本书。

——威廉姆·伯恩斯坦 (William Bernstein)

俄勒冈健康科学大学临床神经学教授
美国著名财富管理公司 Efficient Frontier Advisors 的创始人之一
畅销书《投资的四大支柱》(*The Four Pillars of Investing*) 作者

人们常把理财不善的原因归责于教育的束缚或自己的老板太小气。但贾森·茨威格经过他的无数次研究和实验，指出该问题的真正元凶是你的大脑。贾森·茨威格结合神经学、经济学和心理学，在书中解释了人的生物学特性怎样引导我们作出正确或错误的投资决定。

——《出版商周刊》

你是否每日为投资而忐忑不安？你是否仅凭“直觉”或“一时之勇”就买了某只股票？本书作者贾森·茨威格认为，最新科学研究结果显示人们的这种普遍投资行为常以失败而告终，并且这类投资行为的发生是基于人的大脑对金钱的反应。

——《书目》杂志



目 录

contents

权威推荐 6

第 1 章 神经经济学 颠覆你的全部投资理念 13

你有没有说过“我怎么能这么愚蠢呢？” 14

认识自己的投资本性 18

第 2 章 理智与情感的较量 难以走出的投资怪圈 23

为什么股票一卖就涨 24

理性与直觉 26

投资者的克星——直觉系统 30

大脑的 CEO——思维系统 33

为什么聪明的你，总会做出如此愚蠢的举动 34

你在乎股价的变动，还是关注股价的总体水平 37

三思而后行 39

第 3 章 贪婪 忽悠投资者的伎俩 51

天上掉馅饼的感觉肯定更美妙 52

马克·吐温一夜暴富的美梦也会破灭 54

大脑的高保真网络 55

迫不及待的老鼠 58

好消息为什么会变成魔咒 60

“金”光闪闪的记忆 62

对期望的预期：前方满是“金子” 63

- 失灵的概率法则 64
- 被忽略的风险 66
- 期望的恶作剧 67
- 遏制你的贪婪 68

第4章 预期 无可救药的投资“毒瘤” 71

- 从通天塔到肥皂泡 72
- 匪夷所思的预测 75
- 鸽子、老鼠和随机性 76
- 如何驾驭我们的大脑 80
- 多巴胺的来历 82
- 预测瘾：近乎一相情愿的投资病态 85
- 非意识性学习 87
- 有一有二便有三 89
- 最近给我挣钱了吗 92
- 修正你的预测 95

第5章 过度自信 投资天才与投资傻瓜的轮回 107

- 我怎么会担心呢 108
- 我是最棒的 110
- 家庭永远是不可复制的港湾 114
- “单纯接触”的魔幻力量 116
- “哈莉·贝瑞”神经元 119
- 我就是主宰者 122
- 真的安全吗：小心水面下的波涛 126
- 我手风正顺 128
- 早就知道 133
- 我知道，我早就知道 136
- 合理调整自己的信心 141

第6章 风险 投资路上埋藏的“地雷” 149

- 旁观者清：在市场风暴中保持冷静 150
- 现实中的风险 151
- 鸟和蜂蜜带给我们的启示 154
- 半空与半满的对决 156
- 人类大脑的定式思维 160
- 10%与1/10：数字表述的陷阱 163
- 盲目且易犯错的羊群 164
- 放弃“撞大运”的念头 167
- 让风险为我所用 169

第7章 恐惧 让投资行为举步维艰的幕后 177

- 你害怕什么：惧怕之感胜于惧怕之物 178
- 大脑的热键 183
- 恐惧是我们的朋友 187
- 人多就安全吗 190
- 无从把握的概率 192
- 战胜恐惧 195

第8章 意外 为你的投资撑把伞 201

- 意外之惊讶 202
- “从哪座大楼上跳下去最好呢？” 203
- 揭示意外之源 204
- 意外的不对称性 206
- 苹果何以受伤 207
- 坏信息的代价 209
- 打破意外的恶性循环 210

第9章 懊悔 理性的思维模式造就正确的投资决策 217

- 雨中的狗 218
- 你是否万事俱备 219
- 没人喜欢当输家 222
- 幻想破灭 223
- 捡来的钱：意外之财让你变得阔绰 226
- 选择链：并非越多选择越好 228
- 错过即逝 229
- 残忍无情的懊悔 232
- 比较与鉴别 233
- 墨菲也是投资家 235
- “恶心岛” 239
- 时间带走记忆 243
- 怎样让你不为懊悔所缠身 245

第10章 快乐 让金钱给你生金蛋 255

- 金钱与快乐：蛋与鸡的逻辑 256
- 假如我是大富翁 257
- 放开眼界，敞开心怀 259
- 欲望无止境，快乐无边界 262
- 感觉凭记忆，记忆非实感 264
- 梦境无限美好，现实捉摸不定 266

与人同乐，其乐无穷 267
忙于对比，忘记寻乐 269
幸福能够换来金钱 272
越相信自己是幸运儿，你就会越走运 273
生活中的时间价值 276
我爱你，明天 280
黄昏落日美景 282
让快乐如影随形 285

附录 1 10 项投资基本原则 293

附录 2 投资时需要遵循和防范的注意事项 295

附录 3 每个人都应遵循的《投资方案书》 298

第 1 章

神经经济学 颠覆你的全部投资理念

“我怎么能这么愚蠢呢？”如果从来没有如此痛心对自己咆哮过，那么你肯定不是真正的投资者。

为了让你了解精彩绝伦的金融知识，我将带你走进多间由世界顶级神经经济学家的实验室，通过第一手资料向你介绍这些奇妙无比的实验。



不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败！

——彼得·林奇

你有没有说过“我怎么能这么愚蠢呢？”

“我怎么能这么愚蠢呢？”如果从来没有如此痛心对自己咆哮过，那么你一定不是真正的投资者。在人类的诸多行为中，没有任何事情能像投资那样，让很多聪明人都显得愚蠢至极。也正是出于这个原因，我才想用每个投资者都能理解的方式，来解释在制定与金钱相关的决策时我们大脑的工作流程。无论是工具还是机器，要做到物尽其用，首先就需要了解它的工作机理；同样，如果不能优化你的思维，就永远也不可能实现财富的最大化。幸运的是，在过去几年里，科研人员已经在这些领域取得了突飞猛进的发展，从而让我们更深刻、更全面地认识到人类的大脑是如何评价收益、衡量风险和计算概率的。更不可思议的是，现在的技术，居然能让我们精确地观察到大脑中的神经回路在进行投资时是如何开启和闭合的。

自1987年步入财经新闻这个行业以来，我还从来没有听说过有什么东西能像“神经经济学”研究带来的成果这样，如此神奇莫测，如此精辟深邃，如此让我兴奋不已。这是一个集神经学、经济学和心理学为一体的新型领域，只有通过这个新的研究领域，我们才能从生物的本能层次去认识投资行为的原动力，而不只是单纯依赖传统的投资理论和实践。这些基础性认识的出现，将会让所有投资者为之一振，而它给投资界带来的震撼，将是史无前例的。

为了让你了解这些精彩绝伦的金融知识，我将带你走进多间世界顶级

神经经济学家的实验室，通过第一手资料向你介绍这些奇妙无比的实验。我之所以敢这么说，是因为我自己的大脑曾经不止一次地被当成这些研究人员的实验对象。

神经经济学的最新研究成果认为，我们曾经接受的无数投资理念都是错误的。从理论上来说，我们越是勤奋，就越能了解投资；而对投资了解得越多，我们赚到的钱也就越多。经济学家始终坚信——投资者知道自己需要什么，也了解风险和收益之间此消彼长的关系，更知道如何以符合逻辑的方式来利用现有的知识去实现投资目标。每个人都知道：

表 1-1 投资理论与实践的对比

理 论	实 践
拥有清晰明了和始终如一的投资目标	不清楚自己的投资目标，或者目标已不再适合现在的情况
认真计算出成功或失败的概率	你对表亲推荐的股票“确信无疑”，直到股票跌到一文不值时，你才大惊失色
清晰了解自己能承受多大的风险	当大盘上涨时，你说自己有较强的风险承受力。但是在股市下跌时，你却变得无比脆弱和手足无措
能有效处理现有的全部信息，从而实现未来财富的最大化	尽管你持有安然和世通的股票，但从未认真阅读过他们的财务报表，这就错过了识别危险的机会
越聪明的人，赚的钱越多	1720年，牛顿在股市大跌中赔得一塌糊涂，很多天才在财务上同样会犯低级错误
越是紧密跟踪自己的投资，赚的钱就越多	随时跟踪所持股票消息的投资者，收益率低于那些不管不问的投资者
在投资上投入的精力越多，赚的钱就越多	一般来说，“专业”投资者的投资业绩与“业余”投资者毫无差别



- ❖ 自己应该低买高卖，但在更多情况下，我们是在高买低卖；
- ❖ 打败市场几乎是不可能的，但几乎每个人都觉得自己能把市场踩在脚下；
- ❖ 在惊慌失措间匆忙抛售不是好办法，但如果一家公司公布每股收益是 23 美分，而不是 24 美分的话，转眼之间，你就会损失 50 亿美元市值；
- ❖ 华尔街的战略家们根本不可能预测到市场走向，但投资者还是对电视上夸夸其谈的理财专家们顶礼膜拜；
- ❖ 追逐热门股或是热门基金，注定是烧钱之路，但每年还是有上百万投资者闻风而动——尽管就在一两年前，他们还痛心疾首地发誓：绝不再让自己为此而受伤。

本书的主题之一，就是告诉读者：我们的大脑常常会驱使我们做出非理性行为。尽管这些行为在情感上无可厚非，它让我们成为有血有肉的人。然而，人类大脑的使命，就是尽可能帮助我们求得生存，规避危险。深藏在我们大脑中的情感回路，会本能地让我们去憧憬和追求一切具有回报色彩的东西，同时规避任何可能的风险。

和这些由历经千百万年锤炼出来的神经细胞发出的本能刺激相比，作为理性思维的分析回路——大脑皮层，却是稚嫩而微薄的。不过，和大脑中最原始部分（感觉）的强大势力相比，这个稚嫩的分析部分显然有点不自量力——甘处下风或许是它最明智的选择了。正因为这样，我们才能接受这样一点事实：知道正确的答案和采取正确的行为完全是两回事。

在北卡罗来纳州的格林斯伯勒市，有一位叫艾德（姑且这样称呼他）的房地产经纪人曾投资于多家高科技生物科学公司。在最后一次豪赌中，艾德投资的股票中至少有 4 只跌幅超过 90%。艾德回忆起在投资损失达到 50% 时的情形说：“我发誓，如果股票再跌 10%，我就全部出手，但当股价继续下跌时，我只是在不断地减仓，而不是清仓以全然脱身。因为我认为账面上的损失比实实在在的损失更能让人接受。”他的会计师也多次提醒他：如果卖掉股票，他就可以把这笔亏损入账，至少还能抵减一部分需