



诺贝尔经济学奖经典文库

选择、价值与决策

Nobel Economics Prize

CHOICES, VALUES, AND FRAMES

[美] 丹尼尔·卡尼曼 (Daniel Kahneman) 主编
阿莫斯·特沃斯基 (Amos Tversky)

郑磊 译



机械工业出版社
China Machine Press

诺贝尔经济学奖经典文库

选择、价值与决策

CHOICES, VALUES, AND FRAMES

[美] 丹尼尔·卡尼曼 (Daniel Kahneman) 主编
阿莫斯·特沃斯基 (Amos Tversky)

郑磊 译



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目（CIP）数据

选择、价值与决策 / (美) 丹尼尔·卡尼曼 (Daniel Kahneman), (美) 阿莫斯·特沃斯基 (Amos Tversky) 主编; 郑磊译. —北京: 机械工业出版社, 2018.1 (2018.5 重印)

(诺贝尔经济学奖经典文库)

书名原文: Choices, Values, and Frames

ISBN 978-7-111-58851-1

I. 选… II. ① 丹… ② 阿… ③ 郑… III. 行为经济学—文集 IV. F069.9-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 320579 号

本书版权登记号: 图字 01-2017-4116

Daniel Kahneman, Amos Tversky. Choices, Values, and Frames.
ISBN 978-0-521-62749-8
Copyright © 2000 by Cambridge University Press.
This simplified Chinese edition for the People's Republic of China is published by arrangement with the Press Syndicate of the University of Cambridge, Cambridge, United Kingdom.
This simplified Chinese edition copyright © 2018 by Cambridge University Press & China Machine Press.
No part of this publication may be reproduced or distributed in any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher. This edition is for sale in the mainland of China only, excluding Hong Kong SAR, Macao SAR and Taiwan, and may not be bought for export therefrom.
All rights reserved.
本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和剑桥大学出版社合作出版。未经出版者书面许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。此版本仅限中华人民共和国境内销售, 不包括香港、澳门特别行政区及台湾地区, 不得出口。
本书封底贴有 Cambridge 防伪标签, 无标签者不得销售。

选择、价值与决策

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)	
责任编辑: 岳小月	责任校对: 李秋荣
印刷: 北京文昌阁彩色印刷有限责任公司	版次: 2018 年 5 月第 1 版第 2 次印刷
开本: 170mm×242mm 1/16	印张: 55.5
书号: ISBN 978-7-111-58851-1	定价: 259.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换
客服热线: (010) 68995261 88361066 投稿邮箱: (010) 88379007
购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259 读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究
封底无防伪标均为盗版
本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

赞 誉

新古典经济学是完备理性前提下的经济学，卡尼曼、特沃斯基和塞勒等人创立的行为经济学是建立在有限理性基础上的经济学。行为经济学家深刻揭示了纯理性思维的不可能性和非理性思维可能最大化的理性，这两方面构成了新的经济学理论体系。

——唐杰

哈尔滨工业大学（深圳）经管学院教授、博导

本书汇集了行为经济学关于决策与判断问题的重要经典文献，应当列入每一位有志于行为经济学研究的专业人士之必读书单。从理论层面看，该书实质上展示了如何以新古典范式为基准而重新界定“有限理性”之范畴；从实践层面看，该书隐含的命题及结论为如何化解市场失灵提供了新的来自行为经济学的政策指引。

——贺京同

南开大学经济学院教授、博导

南开大学行为经济学研究中心主任

选择、价值判断与决策不但是重要的学术话题，更是生活的重要组成部分。行为经济学从心理学和决策科学入手，对新古典主义经济学进行了重要的拓展，也对政策制定、企业决策和个人选择提供了重要的思维框架和体系。

——朱宁

清华大学讲席金融教授、清华大学国家金融研究院副院长

这本鸿篇巨制严谨地阐释了人类决策何以会产生偏误，以及如何产生偏误。研究者可以从中了解行为决策理论的过去及其发展；商业实践者也会从中发现，对日常面临的绝大多数风险管理问题，本书提供了深刻洞见和解决之道。

——董志强

华南师范大学教授、博导，经济行为科学重点实验室主任

如果你想了解为什么诺贝尔经济学奖已经三次颁发给了行为经济学家和行为金融学家，本书是你最好的朋友。郑磊博士在这个领域造诣深厚，在中国资本市场普及行为经济学贡献巨大，理论与实践结合的独到优势，使他能够精准地传达两位大师的智慧。本书同时还收录了2017年诺贝尔经济学奖获得者理查德·塞勒教授的著名论文，读者可以从中感受到行为经济学研究的独特魅力。

——夏春 博士

诺亚控股（香港）有限公司首席研究官
香港大学经济及工商管理学院客座教授

卡尼曼和特沃斯基的这本名著对社会科学最重要的基础理论之一——理性选择理论，做出了开创性的研究，大大丰富了对理性和人类选择行为的理解。此书不仅有助于相关学者研究参考，对于一般对选择行为感兴趣的人也都有帮助。本书是行为经济学的典范之作！

——李井奎

浙江财经大学经济学教授
经济学院经济理论与可持续发展研究中心主任

丛书序一

厉以宁 北京大学教授

机械工业出版社经过长期的策划和细致的组织工作，推出了“诺贝尔经济学奖经典文库”。该丛书预计出版经济学获奖者的专著数十种，精选历届诺贝尔经济学奖获得者的代表性成果和最新成果，计划在三四年内面世。我以为这是国内经济学界和出版界的一件大事，可喜可贺。

要知道，自从20世纪70年代以来，世界经济学领域内名家辈出，学术方面的争论一直不断，许多观点令经济学研究者感到耳目一新。这既是一个怀疑和思想混乱的时期，也是一个不同的经济学说激烈交锋的时期，还是一个经济学家不断探索和在理论上寻找新的答案的时期。人们习惯了的经济生活和政府用惯了的经济政策及其效果都发生了巨大的变化，经济学家普遍感到有必要探寻新路，提出新的解释，指明新的出路。经济学成为各种人文学科中最富有挑战性的领域。难怪不少刚刚步入这个领域的经济学界新人，或者感到困惑，或者感到迷茫，感到不知所措。怎样才能经济学这样莫测高深的海洋中摆对自己的位置，了解自己应当从何处入门，以便跟上时代的步伐。机械工业出版社推出的这套“诺贝尔经济学奖经典文库”

等于提供了一个台阶，也就是说，这等于告诉初学者，20 世纪 70 年代以来荣获诺贝尔经济学奖的各位经济学家是怎样针对经济学中的难题提出自己的学说和政策建议的，他们是如何思考、如何立论、如何探寻新路的。这就能够给后来学习经济学的年轻人以启发。路总是有人探寻的，同一时期探寻新路的人很多，为什么他们有机会进入经济学研究的前沿呢？经济学重在思考、重在探索，这就是给后学者最大的鼓励、最重要的启示。

正如其他人文科学一样，经济学研究也必须深入实际，立足于实际。每一个新的经济观点的提出，每一门新的经济学分支学科的形成，以及每一种新的研究和分析方法的倡导，都与实际有关。一个经济学家不可能脱离实际而在经济学方面有重大进展，因为经济学从来都是致用之学。这可能是经济学最大的特点。就以“诺贝尔经济学奖经典文库”所选择的诺贝尔经济学奖获得者的著作为例，有哪一本不是来自经济的实践，不是为了对经济现象、经济演变和经济走向有进一步的说明而进行的分析、论证、推理？道理是很清楚的，脱离了经济的实际，这些分析、论证、推理全都成了无根之木、无源之水。

与此同时，我们还应当懂得这样一个道理，即经济学的验证经验是滞后的，甚至可以说，古往今来凡是经济学中一些有创见的论述，既在验证方向是滞后的，而在同时代涌现的众多看法中又是超前的。验证的滞后性，表明一种创新的经济学研究思路也许要经过一段或短或长的时间间隔才能被变化后的形势和经济的走向所证实。观点或者论述的超前性，同样会被经济的实践所认可。有些论断虽然至今还没有被完全证实，但只要耐心等待，经济演变的趋势必然迟早会证明这些经济学中的假设——都会被人

们接受和承认。回顾 20 世纪 70 年代以来的诺贝尔经济学奖获得者的经历和学术界对他们著作评价的变化，难道不正如此吗？

经济学同其他学科（不仅是人文学科，而且也包括自然科学）一样，实际上都是一场永无止境的接力赛跑。后人是幸运的，为什么？因为有一代又一代前人已经在学科探索的道路上作了不少努力。后人总是在前人成就的基础上更上一层楼，即使前人在前进过程中有过疏漏，有过判断的失误，那也不等于后人不能由此学习到有用的知识或得出有益的启示。

我相信，机械工业出版社隆重推出的“诺贝尔经济学奖经典文库”会使越来越多的中国人关注经济学的进展，促进中国经济学界的研究的深化，并为中国经济改革和发展做出自己的贡献。

2014 年 9 月 21 日

何 帆 中国社会科学院

20 世纪，尤其是 20 世纪后半叶，是经济学家人才辈出的时代。诺贝尔经济学奖（全称是瑞典中央银行纪念阿尔弗雷德·诺贝尔经济学奖）由瑞典中央银行于其成立 300 周年的时候设立，并于 1969 年首次颁奖。这一奖项被视为经济学的最高奖。截至 2014 年，共有 75 名经济学家获奖。

我们当然不能仅仅以诺贝尔奖论英雄。有些经济学家英年早逝，未能等到获奖的机会。诺贝尔经济学奖主要是授予一个领域的代表人物的，但有些领域热门，有些领域冷门，博弈论是发展最为迅猛的一个领域，研究博弈论的经济学家有很多高手，可惜不能都登上领奖台。有时候，诺贝尔奖的授奖决定会引起争议，比如 1974 年同时授给左派的缪尔达尔和右派的哈耶克，比如 2013 年同时授予观点相左的法玛和席勒。尽管同是得奖，得奖者的水平以及学术重要性仍存在较大的方差。但是，总体来看，可以说，这 75 位经济学家代表了 20 世纪经济学取得的重大进展。

经济学取得的进步是有目共睹的。经济学发展出了一套系统的分析框架，从基本的假设出发，采用严密的逻辑，推导出清晰的结论。受过严格训练的经济学

家会发现和同行的学术交流变得非常方便、高效，大家很快就能知道观点的分歧在哪里，存在的问题是什么；经济学形成了一个分工细密、门类齐全的体系。微观经济学、宏观经济学和计量学是经济学的旗舰，后面跟着国际经济学、发展经济学、产业组织理论等主力，以及法律经济学、实验经济学、公共选择理论等新兴或交叉学科；经济学提供了一套规范而标准化的训练，不管是在波士顿还是上海，是在巴黎还是莫斯科，甚至是在伊朗，学习经济学的学生使用的大体上是同样的教材，做的是同样的习题。从初级、中级到高级，经济学训练拾级而上，由易入难，由博转精；经济学还值得骄傲的是，它吸收了最优秀的人才，一流大学的经济系往往国际化程度最高，学生的素质也最高；在大半个世纪的时间里，经济学成为一门显学，经济学家对经济政策有重大的影响，政府部门和国际组织里有经济学家，大众媒体上经常见到活跃的经济学家，其他社会科学的学科经常会到经济学的殿堂里接受培训，然后回到自己的阵地传播经济学的火种。

但是，我们也不得不指出，经济学发展到今天，遇到了很多“瓶颈”，创新的动力明显不足。经济学百花齐放、百家争鸣的时代似乎已经过去，整齐划一的研究变得越来越单调乏味。有很多人指责经济学滥用数学，这种批评有一定的道理，但并没有击中要害。经济学使用的是一种非常独特的数学，即极值方法。消费者如何选择自己的行为？他们在预算的约束下寻找效用的最大化。企业如何选择自己的行为？它们在资源的约束下寻找利润的最大化。政府如何选择自己的行为？它们在预算的约束下寻找社会福利函数的最大化。经济学的进步，无非是将极值方法从静态

发展到动态，从单个个体的最大化发展到同时考虑多个个体的最大化（博弈论），从确定条件下的极值发展到不确定下的极值，等等。其他学科，比如物理学、生物学也大量地使用数学工具，但它们所用的数学工具多种多样，变化极快，唯独经济学使用的数学方法仍然停留在原地。

经济学遇到的另一个问题是较为强烈的意识形态色彩。经济学家原本也是各执一词，争吵激烈，大家谁也说服不了谁，最后还是要“和平共处”。20 世纪 70 年代之后，经济学不仅在研究方法上“统一”了，思想上也要“统一”，经济学界对异端思想表现得格外敏感，如果你跟主流的思想不一致，很可能被边缘化，被发配到海角天涯，根本无法在经济学的“部落”里生存。这种力求“统一思想”的做法在很大程度上损害了经济学的自我批判、自我更新。

经济学常常被批评为社会科学中的“帝国主义者”，这不仅是因为经济学的研究方法经常会渗透到其他学科，更主要的是因为经济学和其他社会学科的交流并非双向而平等的，别的学科向经济学学习的多，而经济学向其他学科学习的少。经济学变得日益封闭和自满，讨论的问题“玄学”色彩越来越浓厚，往往是其他学科，甚至经济学的其他领域的学者都不知道讨论的问题到底是什么意思，于是，经济学和其他学科的交流就更加少，陷入了一个恶性循环。

科学的发展离不开现实的挑战。20 世纪中叶经济学的大发展，在很大程度上是对 20 世纪 30 年代的大萧条，以及战后重建中遇到的种种问题的回应。20 世纪 70 年代的滞胀，引起了经济学的又一次革命。如今，我们正处在全球金融危机之后的新阶

段，经济增长前景不明，金融风险四处蛰伏，收入分配日益恶化，这些复杂的问题给经济学家提出了严峻的挑战，经济学或将进入一个反思、变革的新阶段，有可能迎来一次新的“范式革命”，年轻一代学者将在锐意创新的过程中脱颖而出。

创新来自继承，也来自批判。机械工业出版社拟推出“诺贝尔经济学奖经典文库”，出版获得诺贝尔奖的学者的各类著作，其中既有精妙深奥的基础理论，又有对重大现实问题的分析，还有一些是经济学家们对自己成长道路的回忆。有一些作者是大家耳熟能详的，也有一些是过去大家了解不多，甚至已经淡忘的。这将是国内最为齐全的一套诺贝尔经济学奖得主系列丛书，有助于我们对 20 世纪的经济学做出全面、深入的了解，也有助于我们站在巨人的肩头，眺望 21 世纪经济学的雄伟殿堂。

2014 年 12 月 12 日

看透人的行为，做出理性决策

行为经济学是实用的经济学，“行为”在先，“经济学”在后，这是心理学与经济学有机结合的学科。这种结合本身，在刚开始并不为大众所接受，往往成为所谓正统经济学研究者嘲讽的对象。然而，这种研究却是让经济学从枯燥的理论向实践迈进的最重要一步。经济学是研究人类经济活动的规律的，即价值的创造、转化、实现的规律，如果脱离了对人的行为的研究，岂不是南辕北辙？

2002 年是行为经济学研究的一个里程碑。这一年，本书作者、著名心理学家丹尼尔·卡尼曼凭借着与阿莫斯·特沃斯基一起对决策制定的开先河之研究，荣获诺贝尔经济学奖。这是诺贝尔经济学奖第一次颁给心理学家（本书另一作者阿莫斯·特沃斯基未获该奖的唯一原因是他已于 1996 年 6 月去世）。

自此以后，行为经济学不仅得到了主流经济学的认可，也成为世界上诸多著名大学（如哈佛大学经济学系等）博士研究的基础课程之一。

由此，可见本书的分量。《选择、价值与决策》是

行为经济学研究的精华合集，是一部行为经济学研究者必须学习的经典著作。

行为经济学的研究目的，是为了帮助我们更好地做选择，更科学地做决策。这是一门与每个人的行为都息息相关的研究科学，了解这门学科，可以让我们更透彻地理解人的行为背后的驱动力量，进而做出更理性的选择和决策。

举一个例子。假如一个人不得不在下面两者之间做出选择：

一个是有 85% 概率损失 1000 美元（15% 概率不会损失）；另一个是肯定损失 800 美元。

当面临这种选择时，绝大多数人愿意赌一把，而不接受必然的损失，因为对赌局的期望值比肯定损失 800 美元的期望值小——绝大多数人希望自己成为“不会损失”的那 15% 中的一员，进而选择参与“赌局”。

这就是风险寻求现象。

为什么那么多人在做投资的时候，尤其是做高杠杆投资的时候，损失惨重甚至爆仓？根源之一，就是他们不愿意接受肯定的损失，不愿意通过止损的方式避免损失无限放大，而更愿意赌一把来回避眼前肯定的损失，最终导致灾难性的后果。

再看一个例子。如果让人们在下面两者之间做出选择：

一个是肯定得到 240 美元；另一个是有 25% 机会得到 1000 美元，75% 机会什么也得不到。

结果，绝大多数人选择了前者，即选择风险规避，来获得一笔确定的收益。如果理解了这一点，也就能理解，为什么大多数人在做投资的时候，更容易对持有的刚开始获利的单子进行不恰

当止盈的原因。换句话说，绝大多数人对盈利单的持有时间远远小于亏损单。

这也是大多数人做投资更容易赚小钱而亏大钱的根本原因，尤其是在零和游戏的市场中。按照丹尼尔·卡尼曼与阿莫斯·特沃斯基的说法，就是“在风险和不确定性条件下做选择，一个基本现象是：损失的影响要比收益大”。所以，人们在止损的时候往往要比止盈的时候，更难付诸行动。

当经济学与心理学结合起来的时候，经济学对人的研究，才有了一个更贴近现实的重大飞跃。

例如，传统经济学理论认为，撇开交易成本和财富效应不论，买卖价格应该相等。但是，在行为经济学研究者看来，人们由于不愿意放弃本属于他们的物品，当放弃这件物品的痛苦比获得该物品的快乐更大时，买方的出价将明显低于对方愿意出售的价格。也就是说，一个人愿意为得到一件物品支付的最高价格将会小于对方为放弃该物品所要求的最低补偿金额。这就是“禀赋效应”。

本书是一本行为经济学研究的集大成者，丹尼尔·卡尼曼与阿莫斯·特沃斯基以其渊博的知识和严谨的研究态度，做了许多开创性的研究，诸如创建更为科学和严谨的“前景理论”替代传统上被称为“规范性模型”的“期望效用理论”等，让行为经济学逐渐成为当代一门系统而完整的显学。

本书是一本伟大的著作，经济学与心理学各自都不能解决的问题（比如在关于人们如何评估事物的价值方面，经济学与心理学给出了相互矛盾的看法等），在它们相结合以后，却成了一把看透人的行为的金钥匙。阅读本书时，我常常忍不住感叹，心理

学与经济学的结合，真的是一种“天作之合”，是“绝配”，而这一切都是在丹尼尔·卡尼曼与阿莫斯·特沃斯基珠联璧合的协作中完成的。

自此以后，经济学不再是空洞的高高在上的理论，而是变得更具实用性，尤其是在要做出更理性的决策时。阅读丹尼尔·卡尼曼与阿莫斯·特沃斯基有关行为经济学的研究，会让我们的决策从盲目的、错误的歧途中，回到理性的、科学的道路上来。尤其是，当我们在理解了大多数人做出错误选择的根源时，就能因为避开这些弯路而走在市场的前面，走在大众的前面，从而能够更果断、更早地规避风险，并获得更多宝贵的机会。

时寒冰

经济趋势研究专家

著有《时寒冰说：未来二十年，经济大趋势》等书

译者序

本书的出版过程比较漫长，经济学界很多人听说过本书的出版计划，但是其真正出版时间远远超出了原定时间表，卡尼曼在前言中对此做了说明。本书最终将成为行为经济学应用于决策理论研究的集大成者。^①由行为经济学领军人物丹尼尔·卡尼曼和阿莫斯·特沃斯基主编的这部著作，其编排形式并非教材格式，而是通过各个阶段与主题相关的代表性文献选择，勾勒出了行为经济学决策理论的一个完整知识框架，适合对这个领域感兴趣的读者依次阅读学习。

本书汇总了行为经济学从1979年（卡尼曼和特沃斯基发表前景理论基础模型）到2000年为止完成的行为经济学决策理论的代表性成果（其中部分论文还未发表）。从卡尼曼和特沃斯基在行为经济学界的权威地位看，经过他们优选的这本行为经济学理论与应用研究成果，显然是目前国内最好的一本适合硕士、博士和专业研究人员研读的行为经济学决策理论专著。

对行为经济学有所了解的读者知道，从卡尼曼和特

① 本书原版书名是《价值判断、选择和决策框架》，出于易于理解和通俗起见，中文版使用了现在的书名。