

# 投资的怪圈

How the New Science of Neuroeconomics  
Can Help Make You Rich

Your Money  
and  
Your Brain

[美] 贾森·茨威格 著  
(Jason Zweig)

蒋宗强 译

揭露“投资中的人性”  
带你绕过投资黑洞

经典巨著  
《聪明的投资者》主编  
力作

成为  
洞察人性  
的聪明投资者

# 投资的怪圈

Your Money  
and  
Your Brain

成为洞察人性的聪明投资者

[美] 贾森·茨威格 \_ 著  
蒋宗强 \_ 译

## 图书在版编目 (CIP) 数据

投资的怪圈: 成为洞察人性的聪明投资者 / (美)

贾森·茨威格著; 蒋宗强译. -- 北京: 中信出版社,

2020.5

书名原文: Your Money and Your Brain: How the  
New Science of Neuroeconomics Can Help Make You  
Rich

ISBN 978-7-5217-1617-7

I. ①投… II. ①贾… ②蒋… III. ①投资行为—研  
究 IV. ①F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2020) 第 034625 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

Published by arrangement with the original publisher, Simon & Schuster, Inc.

Simplified Chinese translation copyright © 2020 by CITIC Press Corporation

All Rights Reserved.

本书仅限中国大陆地区发行销售

## 投资的怪圈——成为洞察人性的聪明投资者

著者: [美] 贾森·茨威格

译者: 蒋宗强

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编 100029)

承印者: 中国电影出版社印刷厂

开本: 880mm×1230mm 1/32

印张: 13.25 字数: 307千字

版次: 2020年5月第1版

印次: 2020年5月第1次印刷

京权图字: 01-2019-7320

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书号: ISBN 978-7-5217-1617-7

定 价: 62.00 元

版权所有·侵权必究

如有印刷、装订问题, 本公司负责调换。

服务热线: 400-600-8099

投稿邮箱: author@citicpub.com

献给我的妻子，  
她用真爱和优雅做了真正有意义的工作。

## 大咖力荐

本书简短有趣，包含了大量关于大脑、思维和金钱的深刻认知。首次阅读的时候，你肯定能学到很多东西，或许想再读一遍，学习更多。

——丹尼尔·卡尼曼 ( Daniel Kahneman )

普林斯顿大学心理学教授，2002 年诺贝尔经济学奖得主

贾森·茨威格这本书具有开创性，他的发现挑战了我们关于投资行为的诸多传统观念。他高瞻远瞩地制定了一系列投资规则，如果遵循，将有利于避免做出情绪化决策；而投资者长期以来因为这些错误决策付出了高昂代价。与大多数投资类图书相比，这本书出类拔萃。

——戴维·德雷曼 ( David Dreaman )

《逆向投资策略》作者

贾森·茨威格开展了一流的研究，以诙谐的、非正式的文风向门外汉们阐释了复杂的问题，让大家理解大脑是如何运作的，以及如何利用本书的知识走出投资误区，做出明智决策。

——《出版人周刊》星级书评

贾森·茨威格是研究投资过程的知名专家，他写了一本关于新兴学科神经经济学的佳作。买一本，读一读，让自己成为一个更有思想、更加优秀的投资者。

——比尔·米勒 ( Bill Miller )  
美盛集团前董事长兼首席投资官

贾森·茨威格了解影响你财务决策的魔鬼有哪些，它们住在哪里，为何令你贫穷，以及如何打败它们。为了你自己、你的未来及你的后代，这本书值得一读。

——威廉·伯恩斯坦 ( William Bernstein )  
俄勒冈健康与科学大学临床神经学教授，  
美国著名财富管理公司 Efficient Frontier Advisors 联合创始人，  
《投资的四大支柱》作者

我不确定神经经济学是否能让你变成富人，但我确定贾森·茨威格这本书的深刻评论将使你变得更睿智。这是科学报道领域的专业人士所写的一部信息丰富的著作。

——安东尼奥·达马西奥 ( Antonio Damasio )  
南加州大学大脑与创新研究所所长，  
《笛卡尔的错误》与《寻找斯宾诺莎》作者

如同广告所言，这本书讲述的内容与你的大脑有关，但它并非只讲述了你的大脑，幸运的是，它还讲述了贾森·茨威格的，这是多么聪明、迷人、有启发性、强大而独特的大脑啊！要仔细倾听茨威格的话。我读过无数本关于投资的书，但这本书慷慨给予的知识是其他书无法媲美的。

——彼得·伯恩斯坦 ( Peter L. Bernstein )  
《与天为敌》作者

金钱与大脑这对奇怪的组合在茨威格这本有趣的书中得到了很好的阐释。

——约瑟夫·勒杜（Joseph LeDoux）  
纽约大学教授，《情绪化的大脑》作者

21 世纪个人理财领域的显著突破，就是找出投资决策如此糟糕的原因……在关于投资心理学和神经经济学的著作中，记者贾森·茨威格这本书为懒惰的投资者提供了全面的治疗方法。

——罗伯特·弗里克（Robert Frick）  
《基普林格个人理财》杂志资深编辑

茨威格这本书探讨了投资者的诸多行为产生的原因，让寻求投资建议和投资产品的买家同卖家处于平等地位，每一位投资者都值得一读。

——比尔·巴恩哈特（Bill Barnhart）  
《芝加哥论坛报》记者

每一位金融专业人士都应该读一读这本书，至少每年都要读一遍。这将使他能够更加明晰地洞察为自己和客户做出的投资决策。

——迈克·克罗斯（Mike Clowes）  
《投资新闻》记者

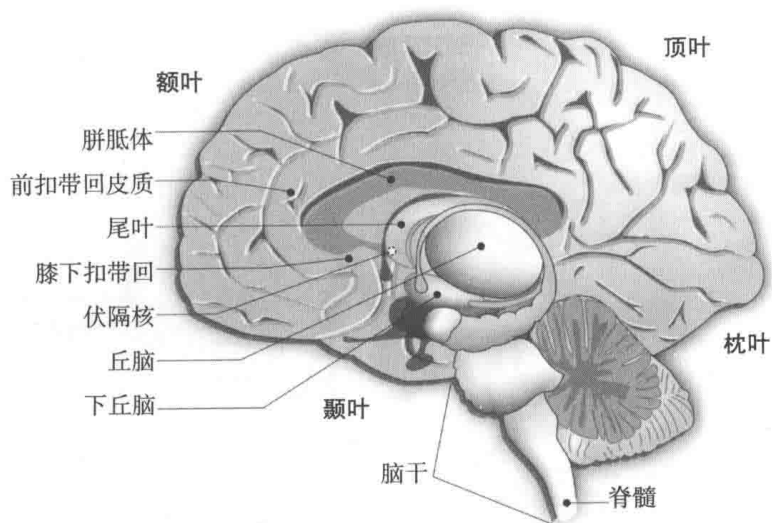
神经经济学融合了心理学、经济学和脑科学知识，这本书引人入胜、可读性强。

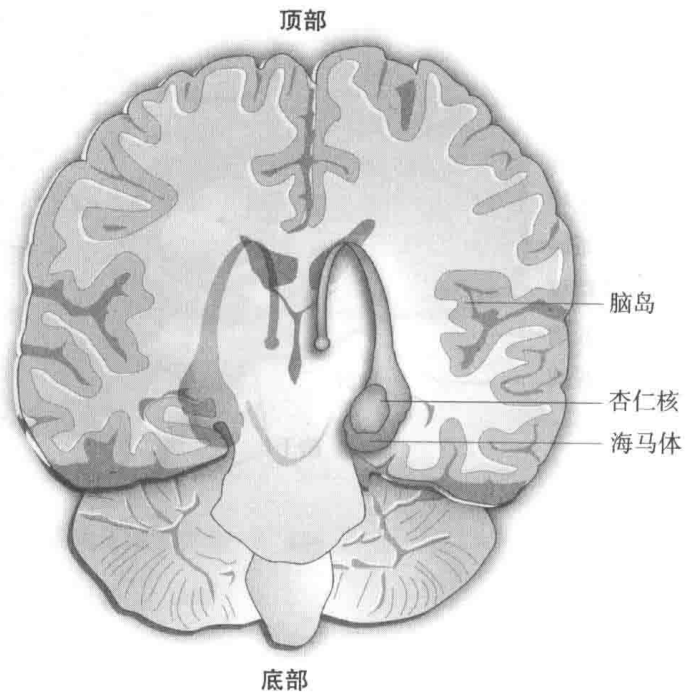
——卡拉·麦奎尔（Kara McGuire）  
《明尼阿波利斯明星论坛报》记者

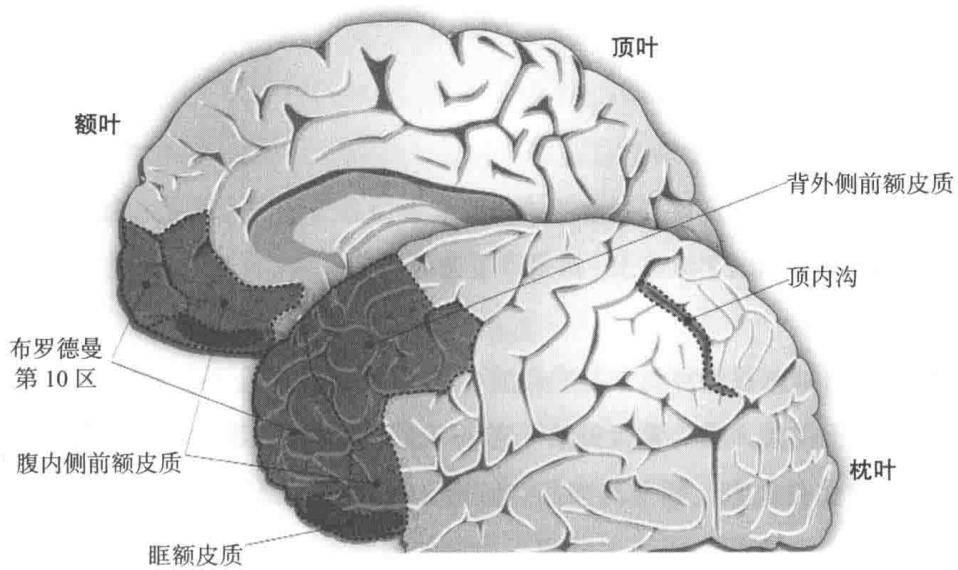
这本书很有说服力……快去买一本吧，这是很好的投资。

——汤姆·史蒂文森 ( Tom Stevenson )

英国《每日电讯报》记者







## 第一章

# 神经经济学

## 第二章

# 思考与感觉

## 目录

### Contents

凭直觉的肠胃科医生 / 011

人有两个大脑 / 014

如果你非常聪明，为何行为如此愚蠢？ / 024

豆形软糖综合征 / 027

充分利用大脑的反射系统和反思系统 / 030

## 第三章

# 贪 婪

“我知道中奖的感觉有多棒” / 043

马克·吐温的收益 / 045

大脑的预期回路如同 Wi-Fi 热点一样星罗棋布 / 047

迫不及待的老鼠 / 050

为什么好消息会如此糟糕？ / 052

记忆是由金钱铸就的 / 054

对于期待的预期 / 056

胜算渺茫 / 057

忽视的风险 / 059

预期游戏 / 060

控制你的贪婪 / 062

#### 第四章

## 预 期

古巴比伦的巴鲁与股市预测者 / 065

概率有多大? / 069

鸽子、老鼠和随机性 / 071

我们的大脑是如何形成的? / 075

什么是多巴胺? / 078

预测瘾 / 081

无意识学习 / 083

好事难过三 / 086

你最近为我赚了多少钱? / 089

如何修正预测? / 092

## 第五章

# 信 心

- 什么？我会焦虑？ / 107
- 我是最棒的 / 111
- 没有比“家”更舒适的地方 / 115
- 纯粹曝光效应的可怕影响 / 118
- 只对“哈莉·贝瑞”有反应的神经元 / 121
- 控制错觉 / 126
- 真的安全吗？ / 131
- 我运气正好 / 134
- 我一直都知道 / 139
- 我知道，我早就知道 / 144
- 让你的自信回归到正确水平 / 150

## 第六章

# 风 险

- 投资要冷静 / 161
- 现实的风险 / 163
- 我们可以从鸟类和蜜蜂身上学到什么？ / 167
- 框架效应 / 171

为何存在框架效应？ / 175

那个不幸者会是谁呢？ / 178

从众效应 / 180

放弃孤注一掷的投资 / 184

让风险为你服务 / 186

## 第七章

# 恐 惧

你害怕什么？ / 195

大脑的热键 / 202

恐惧是正确的 / 207

人多就安全吗？ / 211

当谁都不知道概率的时候 / 213

与恐惧做斗争 / 216

## 第八章

# 惊 讶

小意外也能带来惊讶 / 223

“从哪栋楼上跳下去最好？” / 225

让你感到惊讶的前扣带回皮质 / 226

意外的不对称性 / 229

苹果公司为何受挫? / 230

负面消息的代价 / 232

打破意外的循环 / 234

## 第九章

# 懊 悔

雨中的狗 / 241

禀赋效应 / 243

没有人喜欢失去 / 246

人们往往很难摆脱现实 / 249

意外之财 / 252

选择空间 / 255

假设思维 / 256

懊悔的残酷后果 / 260

比较和对比 / 262

墨菲定律与投资 / 264

主管厌恶和恶心情绪的脑岛 / 270

随着时间的流逝…… / 275

如何减轻你的懊悔? / 277

第十章

# 快乐

- 钱（这才是我想要的） / 291
- 我要是个富人，该有多好啊！ / 292
- 不要纠缠于不幸 / 295
- 那不是很好吗？ / 299
- 记忆错觉 / 302
- 难以捉摸的快乐 / 304
- 有益的社交令人更快乐 / 306
- 攀比能带来快乐吗？ / 308
- 快乐能换来钱吗？ / 312
- 让自己成为幸运者 / 314
- 生命中的时间 / 317
- 拖延症 / 322
- 老年时光依然可以很美好 / 324
- 让自己快乐起来 / 328
- 
- 附录 1 十条基本的投资规则 / 339
- 附录 2 排除某些投资的规则清单 / 341
- 附录 3 投资策略声明 / 345
- 
- 致 谢 / 349
- 注 释 / 353