**《非理性繁荣》 读书笔记**

**---作者Robert·j·Shiller**

本书主要研究的金融、股市和房地产市场价格水平的波动的原因，在本书的开头介绍了从1900年到2000年之间一些重要的股票和房地产波动事件，提出了12个诱发的因素，通过反馈环和自然而然而产生的蓬式骗局，这12个因素的作用得到了加强，作为市场繁荣的推动者，新闻媒体在其中扮演了推波助澜的作用。

在第二篇中，作者阐述了繁荣背后的文化因素，对新时代理论不同程度的社会关注，以及这些理论对于股票市场走势的作用。

在第三篇中，作者研究了一些基本的心理因素，正是这些因素使得前面所描述的变化能够发挥作用，随后作者进一步展示了一些无法察觉的心理定位是如何最终决定股票市场价格水平的，以及投资者的国度信任是如何对这些心理定位产生拉动作用的。

纵观全书，其实与《动物精神》描述的信心乘数都有相似之处，本书研究的主体是金融市场（股票、房地产），《动物精神》研究的是主体宏观经济，这两本书的共性在于：作者借用了心理学与社会学诸多的理论基础来揭示人的内心是如何影响金融市场、经济运转的，而传统观点关于人是理性的假设是有偏差的。

我们可以从Shiller的书中看到他所借鉴的其他学科是如何被用来解释诸多疑难杂症的。从他关于人的心理是如何影响金融市场的研究中能够很好帮助我们健全知识体系，即以心理学、社会学、哲学、数学为中心，其他学科是如何在其之上生长的，最终学科之间交叉混合，成为一种体系。这点对于我们的意义是非凡的，我们将看到触类旁通是有章可循的。

在本书的整理中，主要重点是在心理研究，关于过去金融市场的历史事件不是重点，即目前我只对造成非理性繁荣的可能心理原因感兴趣，对于经济史并不是我总结的重点，诚然历史仍将会重演。

------陈之麟 2017.3.13 黄龙国际 作

1. **诱发因素：市场经济的急速发展、互联网以及其他事件**

了解促使市场变化的因素是非常困难的，因为一些重要的市场事件发生的时间往往与它的诱发因素的时间并不是完全同步的。诱发因素的变化通常体现为一种中期趋势，因此，当公众注意到这种变化时，它已经发生了很长一段时间。而人们对市场的反应直接决定了特殊事件发生的时机，这体现了市场运行机制的复杂性。

市场变化（指股票）的部分因素发生在市场的背后，包括资本主义的发展、对商业成功的日益强调、信息技术革命、生育高峰结构、通货膨胀率、货币幻觉、嗜赌成风、乐于冒险。

市场变化的其他因素发生在市场的前台，形成了不断变化的投资文化、新型媒体报道的激增、股票分析师极其乐观的预测等。

因素一：市场经济的急速发展与业主社会。

20世纪80年代末到90年代初，许多企业进行了大规模的裁员。这样的经历促使工人必须尽可能减少对工人的依赖，掌握自己的命运，使自己成为独立的经济体，而不是庞大经济体的一部分，于是通过追求投资性投机，人们开始为自己开脱了第二职业，这是个人通过与外部世界的直接接触获取的收益，而不是仅仅作为组织中的一部分的收入。

在这一趋势下，原本工人的团结和忠诚感逐渐消失，取而代之的是一种追求个人经营成功的风气，这一过程意味着人本精神战胜了市场力量。

如今买房的动机之一就是安全感，人们担心自己的劳动像日用品一样被贱卖，这种想法促进了人们对股票房地产市场的认可，人们认为，作为投资品，它们的价值将比自己的劳动更加持久，与此同时，生活安全感的降低和无线通讯设备的普及带来了名人文化的升温。由于拥有巨大的市场价值，名人的形象容易得到进一步的提升。

布什总统把这样一个社会：私有财产是每个人拥有的财产而不仅仅指资本家的资产，私有财产的领域大于传统领域的社会称为业主社会。在这样一个社会中追逐自我的财福、担心贬值而进行投资，促使股票房地产市场的发展。

因素二：政治和文化的变迁促进了商业成功

市场经济的发展产生了一种新的文化氛围即对商人成功的崇拜，同时社会犯罪率的降低使人们较少担心被抢劫和上海，这进一步推动了人们赚钱的想法以及更加放心的展示自己的财富。这一过程会影响人们对股票的需求，因为长久以来被认为是一种敛财快速的工具

因素三：新的信息技术

互联网技术的发展，带来的技术革命，就股市繁荣而言，重要的不是互联网带来的无法言语的深远影响，而是这一革命所引起的公众反映

因素四：支持性货币政策

公众对货币政策的认识随着互联网发展，人们对此有了自己的判断，即扩张性财政政策会对人们产生预期，进而使人们认为股市会上涨并推动资产价格的上涨。它是房地产和股票市场繁荣的作用因素。

因素五：生育高峰及其对市场的显著影响

在生育高峰期出生的人，等他们到中年会推动股市的发展，他们对商品的高需求或者已被养老之用而投资股票，都促使了股市的繁荣，这个结论的理论基础在于一个促进经济发展的一个一般性结论，即高消费意味着企业的高收益水平。但是实际上研究发现这两者并没有强相关性。实际上这种言论本身再被公众谈论时，它对股市正面的刺激作用才是最主要的，这些讨论是股市发展的潜能。人们相信生育高峰的力量难以被消退，被在长期维持推动股市继续下去，同时很多投资者为自己对人口趋势的领悟以及由此在投资时的表现出的聪明表现而沾沾自喜其实，这个想法和平常，但是这些认识促使股市向上运动

因素六：，媒体对财经新闻的大量报道

媒体间的竞争很激烈，媒体写出充满故事性的文章来吸引观众的眼球，这些故事随着互联网传播到世界的每一个角落，就如同广告一般，人们爱好，媒体们爱写。这些报道影响人们的预期，最终会被反映到股市上。

因素七：分析师越来越乐观的预测

分析师如今受雇于股票销售公司，对股市乐观的评价更有利于经营。公众容易被这样忽悠

因素八：固定缴养老金计划的推广

养老金计划的变更与群众对未来支付能力的担心使人们寻找更好的养老手段

因素九：共同基金的增长

因素十：通货膨胀回落及货币幻觉的影响

目前的大众对通货膨胀非常的关注，通货膨胀的高低的普遍认知已经形成一种通识并被加入到对未来的预期中，比如人们普遍认为低通胀较好，高通胀则代表了经济过热，人们的通识观点会造成对未来的预期，从而影响股价。而我们的媒体机构们，在新闻报道中的数据都是没有考虑通胀的，数据都是没有经过修正的，数据都是名义数据，而这种数据却容易被大众接受，因为修正难以被人理解。

因素十一：交易额的增加

因素十二：赌博机会的增加

赌博以及推销赌博的机构促使人们认为自己的运气是无穷无尽的，助长了人们与他人攀比的强烈兴趣，并寻找到了一条从无聊单调的感觉中兴奋起来的的新途径，赌博的亲身经历与目睹他人赌博成功的经历，刺激着人们的行为。

1. **放大机制 自然形成的蓬式骗局**

投资者对未来股市的信心和期望，会产生一种反馈环，这一章将反馈机制描述成一种自然形成的蓬齐过程，过去的价格上涨增强了投资者的信心以及期望，这些投资者进一步抬升股价以及吸引更多的投资者，这种循环不断进行下去，因此造成对原始诱发因素的过激反应。

1. **dasdasdas**
2. **asdasda**
3. **dadsa**
4. **dasdasdsd**
5. **dasasdasd**
6. **asdasddd**