

←

反应快，它不会导致你犯太多的错误，犯错误引起的成本也不高。

举个具体的例子。假设你上个星期在非洲草原上走路，有很多草丛。突然你看见草丛一动，然后发现就有狮子过来追着你。你很幸运，逃掉了。再过一个星期，你又去其他地方，同样看见草丛一动，这个

害怕，拔腿就跑，根本就不会用理性思维去考虑这个问题。有可能，这个时候只是风吹了一下，你犯错了。没有关系，你犯错就是多跑了几步，锻炼一下身体。但是你想，如果你这个时候还用理性思考，这次换了一个地方，所以可能是风吹的原因，用贝叶斯公式推断一下，用你的前额叶皮层去仔细思考一下，这个时间会很久。如果真的有狮子出现，你可能就被吃了。

所以说这个时候用杏仁体反应直接让你行动，是帮助你生存的一个机制。由于杏仁体反应过快，导致白人警察直接用枪杀了一个黑人，这就是一个错配的问题。

当然这种错配在投资抉择中其实有更多的体现，因为投资抉择是我们祖先从来没有遇到过的问题。

比如最近一些研究就发现，脑残的人其实收益率反而比正常人高，当然这里面“脑残”不是指他真的脑残，只是那些控制他大脑情感的部位有残疾。比如说一个人的杏仁体受了一些损伤，但控制他大脑逻辑

损伤，所以这些人的智商其实是没有问题的，只是控制他情绪的那一部分大脑受到一点损伤，这些人其实将来的投资收益率反而会更高。

再比如上节课我们讲过一个比较有意思的最后通牒游戏，做实验的人给了我和你100块钱，决定我们两个人之间怎么分，我是提出分钱方案的人，你是决定同不同意的人。比如我说我拿90块，你拿10块。你说同意，我就拿90块，你拿10块。你说

如果我真的提出一个我拿90块，你拿10块的方案，你是个正常人的话，可能你的杏仁体反应立马就很激烈，觉得非常不公平，心跳也加快，说不定直接把我这个方案给拒绝掉，导致我一分钱也没有，你也一分钱没有。但是如果你的杏仁体受到损伤，你反而能控制你冲动的情绪，因为你的杏仁体不会反应。这个时候就是负责理

分钱都没有，还不如接受。这样反而让你在这种游戏中能够挣到更多的钱。

这个实验还有下面更有意思的东西，就是把实验分成人跟人做实验和人跟机器做实验。比如说，如果我提出一个90块和10块的分钱方案，我拿90块，你拿10块，因为我是一个人，你这个时候反应会非常激烈，你拒绝我的概率是非常高的，你有70%的概率拒绝我。但如果我把这个方式换一下，让机器来随机地决定分钱，然后跟你来做一个分钱游戏。结果如果机器提出90块和10块的分钱方案，这样的话，你的杏仁体反应就没有那么激烈，你接受这种分钱的概率其实是非常高的，是60%。

当然你可能会说这个最后决策游戏只是一个简单的游戏。但是在现实生活中也是有类似的结果。比如说前面讲过的，研究人员发现大脑杏仁体受到损伤的人，投资收益率反而高。高出多少呢？跟正常人去比，基本上要高出13%左右。这也证实了巴菲特说过的一句话：“投资不是一个智商160就能够战胜智商140的游戏。一旦你智商正常，你最需要的是能够控制让你冲动的情绪，因为这些让你冲动的情绪会导致你在投资中犯错。”

3. 什么在影响我们的“行”

出现的一些问题。前面我们讲知行合一，就算你特别饿的时候看见一个猎物在你前面，你知道要去打猎，但是当你的大脑里面有一种物质不分泌，或者没有被投影出来，你可能也不会去打猎。这个物质是什么呢？就是我们下面要讲的多巴胺。

很多人对多巴胺有些误解，觉得这是给我们带来快乐的源泉。其实多巴胺的一个更重要的作用，是让我们努力工作的动力。

和Peter，当时他们在老鼠身上做了一个非常有名的实验。先把老鼠关在笼子里面，饿它一段时间，等它非常饿时，在笼子两端都放了些食物，先把老鼠放在中间。这个时候老鼠自然就会往两边跑，然后去吃食物。但就快要跑到食物跟前，你在老鼠头上电击一下。这个时候老鼠就不去吃东西了，停在那边，继续等待被电击。

之后很多科学家就在人身上做类似的实验。在老鼠大脑相对应的人的大脑部位种上电极，然后你发现人可以去按开关，去电击自己。实验发现这些人特别喜欢电击自己，控制不住，哪怕整个人都已经完全

电源给关了，他会很焦虑。所以这个时候科学家就把这个特殊的部位叫做“奖赏中心”。人去按这个电源电击自己，觉得会受到奖励。

奖赏中心起作用的机制是什么呢？原来那个地方会分泌一种物质，叫多巴胺。多巴胺不会直接导致快乐，而是让你对奖赏有一种预期。我不知道你有没有这种体会，如果你要计划去夏威夷旅游。你在计划这个旅游的时候，在网上看各种照片，你确

会开心。但是其实有时候没有你在计划的时候那么开心，一个重要的原因就是你在计划的时候已经对奖励有个预期。这个时候你的大脑已经分泌多巴胺，给你带来一些快乐的感觉。

那多巴胺起什么作用呢？它在进化过程中起了极其重要的作用。它是我们努力工作的动力源泉。有一些科学家在猩猩身上做了一些类似的实验，我讲一下这个实验的一些细节。

猩猩就要去工作，拉十下杠杆，然后就会出现一个葡萄干，猩猩就可以去吃。后来发现灯一亮，猩猩就会分泌很多多巴胺，工作的过程中反而没有什么多巴胺的分泌，吃东西的时候会分泌一点点，它也会贪心。但是分泌多巴胺最多的时候是灯一亮的时候，然后它就去工作了。

下面有一个实验，是把猩猩大脑的伏隔核那个部位弄损伤了。弄伤之后多巴胺就投影不过来。灯一亮，它就不分泌多巴胺

它就没有葡萄干吃了。当然这个时候如果做实验的人把一个葡萄干给猩猩吃，猩猩还是很喜欢，嘴角会露出微笑。所以这个实验告诉了我们，多巴胺确实是我们努力工作、克服困难的一个动力。

下面回到我们前面讲过的知行不合一的例子。比如说智人摘果子或者是去打猎，哪怕你很饿的时候，你知道要去打猎，知道要去摘果子。**但是如果你的大脑里面受了一些损伤，导致你不分泌多巴胺，或者多巴胺投影不到适当的位置，你这个时候哪**

好，理解了多巴胺的功能，我们再回到前面讲的金融投资的那个例子中去。我们这个课既然是行为经济学，所以最后肯定要用在经济行为中去。我们不会做到完全分散风险的投资，很多时候我们的投资风险太集中了，为什么会这样呢？这跟多巴胺其实是有关的，跟我们的杏仁体也是有关的。

从刚刚的老鼠和猩猩的实验中，我们基本

对将来奖金的预期就越高；反过来如果一个投资机会让你分泌的多巴胺越多，你就会越喜欢它，你就越容易去投资它。像国外的股票投资，它相对来讲，让你分泌的多巴胺会少一点，这样你可能就不太愿意投资，你可能都没意识到你分泌的多巴胺会少，但是现实中就是这样的。

你还记得前面我讲过，我们不愿意去分散风险，不愿意去买国外的股票。那这是为什么呢？请想象一下下面一个场景。比如说有个盒子A，里面有10张红牌，10张黑

万块钱的奖励。这个时候你知道你有50%的概率，有1万块钱的奖励。那盒子B里面有20张牌，其中有些是红的，有些是黑的，但是你并不知道有多少张红的，有多少张黑的。如果你从中抽了一张红牌，一样也会有1万块钱奖励，这个时候你想你会从盒子A里面抽，还是盒子B里面抽？我觉得大多数人都会从盒子A里面抽，因为A里面，你是知道有50%的概率会有1万块钱的奖励，B的话你不知道这个概率。其实平均来讲也是50%，但是你还是不喜欢盒子

字号 写留言 42 请朋友读