

# 第4讲 | 荷尔蒙：为什么很难控制冲动？

余剑峰 · 行为经济学  
今天

进入课程 >



特别提示：请把APP更新到最新版本，点击上方“立即学习”按钮观看视频。

第4讲 | 荷尔蒙：为什么很...  
20:42 28.73 MB

| 余剑峰 亲述 |

您好，欢迎来到清华五道口《行为经济学》的课堂，我是余剑峰。

上节课我们讲了神经元，这是影响人类行为的一个重要原因之一。我们这节课一共会讲三个跟金融行为有关的起源，这节课我们讲第二个，荷尔蒙。

## 1. 荷尔蒙是什么？

听到这三个字，你可能一下就很兴奋，觉得余老师是不是要讲和性有关的激素呢？确实就是这个东西，你看见帅哥美女会分泌的荷尔蒙。很多人都知道荷尔蒙，可能觉得它会让你冲动，让你犯错误。但是荷尔蒙的作用远远超过你的想象，比如说从你的长相到你的性格，荷尔蒙都会起作用；而且在很多重要的金融投资中，荷尔蒙的作用都非常大，甚至你可能根本都没意识到。这一讲，我们就把它讲透。

首先我们先说荷尔蒙是什么。**其实荷尔蒙非常简单，就是我们经常说的激素。**激素有很多很多种，我们只讲两种和我们的行为最相关的激素，一个就是睾酮素，一个就是催产素。

睾酮素是我们平常说的雄性荷尔蒙，就是你觉得和性相关的那个荷尔蒙，是我们最常见的。你可能觉得这个荷尔蒙会让你增加暴力倾向，但是我告诉你，这个理解是不完全的，而且有时候是错的。**其实这个荷尔蒙更加重要的作用，是让你放大已有的行为。**

我讲一个很经典的，在狒狒身上做的实验，你就明白我刚刚说的雄性荷尔蒙是把已知的、已有的行为放得更大。这个实验里面有五只狒狒，按它们的强壮程度排名，一、二、三、四、五。现在你给排名第三的狒狒打点雄性荷尔蒙，它的雄性荷尔蒙就很多了。排名第三的狒狒会不会觉得，现在自己特别强壮，要去挑战第一、第二呢？其实它不会，它对排名第一和第二的狒狒还是很尊敬、很温和的。但是这个时候，它会对排名第四和排名第五的狒狒更加有暴力倾向，更加愿意扁它们。

雄性荷尔蒙不光会把你打架的行为放大，它还会放大我们很多其他地方的行为。比如说前面我们讲过，我们的杏仁体对愤怒的表现会反应很快、很大。但是你的雄性荷尔蒙水平高的时候，你的杏仁体的反应会更大。但是你的杏仁体对中性表情的反应，不会被雄性荷尔蒙放大。所以它也是选择性地放大。

当然雄性荷尔蒙的影响远远不只是在我们生活中的那些行为，它对我们的投资也有很大的影响，**尤其是它让很多有冒险行为的人，会更加冒险**，下面我们会详细讲解这些东西。

讲完了雄性荷尔蒙，下面我们要讲另外一个对我们人的行为影响巨大的激素，叫做催产素。很多人可能认为，只有孕妇才会分泌这种激素，其实每个人都会分泌这种激素，只是多少的问题。

比如说有研究发现，如果你的催产素越多，这个时候你会越想去抱一个你很熟悉的异性，而不是一个不熟悉的异性；但是你的催产素很少的话，你可能就会更加想去抱一个不熟悉的异性，所以说它是一种让你关系更加长久的激素。

催产素的增加不光会使人和人之间的关系变得更加和谐稳定，比如说兄弟、父子、夫妻的关系，**同时它可能会把人和动物之间的关系变得更加和谐**，这是非常有意思的东西。比如说当一只你自己养的狗在看着你，你自己就会分泌催产素。这个时候你的狗也会分泌催产素，而且看得越久，它分泌得越多。但如果一只狗看一个陌生人，其实它不怎么分泌催产素。所以它是一个非常有意思的人和动物之间的纽带。

刚刚讲的都是早期的一些证据，表明催产素会使得人们之间的关系变得更加和谐、稳定、亲社会。但是后来研究发现，它不光是这样的。比如说现在我的催产素特别多，我对和我同国的人、同族的人、同村的人可能会更加友善，但是对一个外来的人，我会更加地不友善。所以说刚刚讲的早期的这些证据，其实已经不是完全正确了。**它确实是亲社会，但是对我们自己同类人会更加亲近，而对外面的人，其实你会更加地不亲近。**

## 2. 荷尔蒙对投资收入的影响

前面讲的都是荷尔蒙在你生活中、人际关系中的各种影响，下面我要讲荷尔蒙在你的投资收入中的影响。很多人觉得荷尔蒙会让你冲动，尤其是短期让你冲动。就像巴菲特说过，投资不是智商160就能够战胜智商140的游戏，最需要的是控制让你冲动的那些情绪。

但是我告诉你，结果是相反的。**研究发现，荷尔蒙越高，在短期作决定的投资里面，它的收益率其实是越高的，而且高出很多。**下面这个研究非常有名，是剑桥大学两个教授做的一个研究。他们跟踪了17个伦敦的交易员。这17个交易员正好都是男的，因为很少有女的做交易员。这个实验是很贵的，因为他们每天上午11点和下午4点都会去测量这些交易员的荷尔蒙水平。

结果研究发现什么呢？当交易员当天上午11点的荷尔蒙水平高于自己平均水平的时候，他这天产生的交易的收益率，是平时的八倍，记住是八倍。所以这个效果是极大的。

这个研究出来之后，很多华尔街的人想提高自己的交易水平，就去吃很多雄性荷尔蒙。但是其实这个研究并没有告诉你，吃很多雄性荷尔蒙不一定能够使你做交易更加成功。首先前面讲的这个荷尔蒙水平是人自然分泌的荷尔蒙水平，你并不知道吃人工的荷尔蒙能不能提高收益率。

第二，**荷尔蒙跟你的交易收益的关系，其实非常依赖于你交易的性质。**刚刚的那个结果，那些交易员做的都是日内交易，就是比较快的，希望你很快作出果断的决定。所以说这个荷尔蒙水平的提高，可能不是像巴菲特说的让你冲动。所以在这种快速决定的交易中，是能够提高你的收益水平。但其他的不一定，回头我们也会讲到。

刚刚讲的荷尔蒙对投资行为的影响，主要是讲你后天的荷尔蒙水平对投资的影响。那是不是你在娘胎里面雄性荷尔蒙的暴露水平，也会对你几十年之后的交易行为产生影响呢？你可能没想过这个问题，但是我可以告诉你，这个影响是极大的，是超出你想象的大，而且比任何教育背景都要大。

这是我以前在明尼苏达大学的一个同事，跟前面那两个剑桥大学的教授一块儿做的一个非常有意思的研究，发表在《美国科学院院刊》上。他们跟踪了42个伦敦的男性交易员，刚才讲的那17个交易员也在这42个人之中，然后去衡量这42个交易员先天时期的雄性荷尔蒙在娘胎里面的暴露水平。

那怎么去测量这个东西呢？这是生物学里面发现的一个非常有意思的结果。就是看你无名指和食指长度的比例。无名指和食指长度的比例越高，也就是说无名指相对食指越长的那些人，相对来讲他们在胚胎时期雄性荷尔蒙的暴露水平就越高。基本上你能看见，平均来讲男同学们这个比例是偏高的，女同学们的比例是偏低的。

比如说有名的运动员，尤其是篮球、橄榄球这种有身体碰撞的运动，基本上你能发现，他们的无名指相对食指来说都会长很多。所以说好的运动员可能是天生的，天赋是极其重要的一个原因。

但是我们看交易员。按照他们无名指对食指的比例，把这42个交易员分成三组，无名指对食指比例越高的那些人，就是说胚胎时期雄性荷尔蒙暴露水平高的那一组14个人，他们平均年收入是68万英镑。这还是好多年前的研究，68万英镑，这已经是很多钱了。

但早另外一组胚胎时期雄性荷尔蒙暴露水

Aa

写留言

37

请朋友读