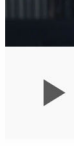


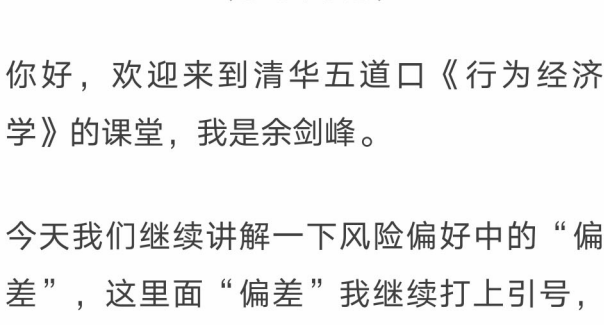
第14讲 | 心智账户：我们把钱存在哪？



余剑峰 · 行为经济学

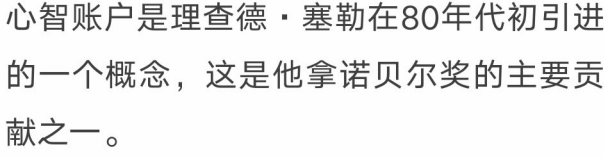
今天

进入课程 >



今晚8点，余剑峰老师将坐镇清华五道口，给你带来一场直播大课。在得到直播间，我们将为你全程直播，千万不要错过。

[点击上图可预约。](#)



| 余剑峰 亲述 |

你好，欢迎来到清华五道口《行为经济学》的课堂，我是余剑峰。

今天我们继续讲解一下风险偏好中的“偏差”，这里面“偏差”我继续打上引号，今天讲的是心智账户。

1. 心智账户的基本概念

自从理查德·塞勒在2017年拿了诺贝尔经济学奖之后，心智账户这个概念在网上变得很火，你可能对心智账户有一定了解。

心智账户是理查德·塞勒在80年代初引进的一个概念，这是他拿诺贝尔奖的主要贡献之一。

心智账户本身比较难用在金融交易怎么去影响股票市场的波动，但是把心智账户和其它的偏差结合起来，比如说损失厌恶，会产生一些比较有意思的现象，尤其是在股票市场中。所以这节课我们就要讲一些在教科书上或者是在网上你看不到的关于心智账户的知识。我们先来复习一下什么是心智账户。

其实在传统、理性的经济学里面，钱就是钱，都在同一个账户里面，不管你这1万块钱是努力工作挣来的，还是在路上捡来的，你将来花它都应该是一样的方式。但在现实生活中肯定不是这样的，我们人经常在脑子里面把钱分成不同的账户，你可能会说这1000块钱是用来乘交通工具的，这2000块钱是用来吃饭的，这3000块钱是用来干别的事情的。所以说钱的用途是不同的。如果你这个月用来吃饭的钱超支了，你下个月吃饭就会节省一点，吃便宜的东西了。

有研究发现，在2008年金融危机的时候油价大跌，跌了大概50%，这其实相当于很多家庭的收入涨了好几百块钱，比如说每个家庭涨了300块钱，因为平均要花600块钱来买油。正常来讲如果你多了300块钱，可能会提高一下你的消费，加更好的油或者买有机蔬菜、吃顿大餐。

但是如果是由于油价下跌导致你的实际收入上涨了300块，你会有更大的可能性去加更好的油。如果你只是由于工作的原因，收入增加300块，你只有很小的概率去升级成更好的油。但是如果由于油价下跌，你升级油品的概率会高14倍，这是非常大的一个提高。

那为什么会这样呢？其实原因很简单，**在很多人的大脑里面，是把钱分账户处理的。**比如说很多人觉得每个月应该花600块钱来加油，现在由于油价下跌只花了300块，很自然就觉得一下子省了这么多，我应该多花钱，所以会升级成更好的油。很多人做投资的时候也是一样的，你投资买不同的股票，在不同的地方投资。按道理来讲，你的投资其实是分散了风险，但是在你脑子里面，风险可能并没有分散。

因为你觉得如果有个股票亏了，有个股票赚了，那个亏的股票你还是想等它回本，其实你放在一起是赚了，但是你的脑子里面很可能会把它们分开处理，没有达到分散风险的目的。

前面的例子，你应该看到人是有心智账户的，会在脑子里面分不同的账户，但心智账户其实比较难应用在现实生活中，**一个重要原因就是不同的人有不同的心智账户。**不像损失厌恶，大多数人都有损失厌恶，连猴子都有损失厌恶，但心智账户是非常不一样的，**每个人的算法在大脑里面是不一样的。**给大家举下面一个例子，这个例子其实是根据早期理查德·塞勒的一个例子改进的。

假设15年前，你花了1000块钱买了一瓶茅台，现在这瓶茅台值10000块钱，如果你现在把这瓶茅台喝了，你觉得对你来讲成本是多少？下面我给五个选项：A，一分钱不花，0块；B，1000块钱，就是以前的成本；C，1000块钱+利息，因为1000块钱是15年前的；D，10000块钱，因为现在它值10000块钱；E，-9000块，也就是赚了9000块，你觉得你会选哪个？其实并没有一个标准答案，就像我刚刚说的，不同的人给的答案是不一样的。

这个问题调查的结果基本上如下。

30%的人，也是最多的人群，认为一分钱都不花；18%的人认为其实就是15年前的成本价1000块钱；还有7%的人认为是1000块钱加上利息，这7%的人就是学了一点经济学，但是没学好；20%的人认为这个成本是机会成本，就是现在的10000块钱。这是经济学的标准答案。如果你的经济学学得很好，知道这个标准答案是10000块，那你喝这个酒会非常地不爽，因为太贵了。这里面也有25%的人选择E，认为赚了9000块，这25%的人喝这个酒可能就感觉更爽了，因为每喝一杯酒可能就觉得赚了500块钱。

你也看见了，不同的人真的是有不同的心智账户，对很多人来讲，他会觉得最初的投资都是以前的成本，现在消费就不算钱了。这样当然会导致大家过度消费了，因为你买东西的时候在投资，但你消费的时候还觉得没花钱。

但是我现在再问你一个问题，假设你现在摔了这瓶茅台，你觉得对你来讲损失了多少钱？这个时候就非常奇怪，绝大多数人都会觉得特别痛苦，虽然你喝它觉得一分钱不花，或者成本只是1000块，但是你摔了它，绝大多数人都觉得损失了10000块。

现实生活中经常会有这种情况，一瓶很贵的酒，如果它是在很多年前低价买来的，很多人很容易把它喝掉，但是不愿意花高价现在去买这瓶酒来喝。虽然在传统的经济学里面，你喝这瓶酒的成本就是它的机会成本，也就是10000块钱，但是这10000块钱的机会成本是很抽象的，跟自己从口袋里掏出10000块钱去买这瓶酒的感觉是不一样的。

2. 状态依赖偏差

好，刚刚心智账户这个概念讲完了，就像我们前面说的，光知道心智账户是比较难把它应用到各种场景下的。一般来讲，**我们要把心智账户和其他一些偏差结合起来**，下面我们就把心智账户和损失厌恶结合起来，会导出其他有意思的偏差出来。

比如说你现在在一个单位上班，你想换工作，一般来讲，换一个工作很难各方面都变得更好。你换一个工作可能一年工资涨了20万，但是你的假期可能少了10天。这个时候你会想，涨了20万是你的收益，让你很爽，但是少了10天的假期是你的损失，由于损失厌恶导致你不愿意换工作。

这就导致我们会有状态依赖偏差，就是说我们会比较愿意保持在以前的那个状态下。

损失厌恶和心智账户结合起来导致了状态依赖偏差，还可以解释为什么社会变革会比较慢。如果要改革，总是会触动一些人的利益，然后让大部分人受益。对受益的人，这当然是好的，但是他们感觉获得的利益没有那么大。但是那些受损失的人，会非常地不爽。而且更加重要的一点是，受损失的人可能是一些集中的人，而受益的人可能比较分散。那些受损失的人本来就特别不爽，加上他们比较集中，可能就会组织在一起去阻碍这个改革，这也导致社会变革会比较难。

刚刚讲的谈判、社会变革，可能你觉得离你生活太远了，那下面我讲个比较有意思的生活中的应用。

这是理查德·塞勒把他的心智账户用在现实生活中。在美国，有一个重要的社会问题，就是大家存钱太少了，我们中国现在的年轻人存钱也太少了，怎样才能提高他们养老金的存款？当时理查德·塞勒和与他合作的人的设计就是，当你刚刚有工作的时候，单位就直接把你工资的一部分，比如说5%、10%，存到你的养老账户里面