

他以前见过这个名字,应该是个重复的经 历,一个比较熟悉的东西,这个时候就让 人认知放松,看着这个公司就感觉真实、 可靠,那当然它的市值就会提高。所以说 如果你是公司的CEO,你可以在名字上做 一些文章,让它的市值提高一点。

这是英文上的一个研究了,在中文里也是 有类似的东西, 但中文就不是你怎么去衡 量一个名字的通畅性。它不像英文,英文 的一个单词有很多音节,中文都是说一下 就完了。起中文名字应该容易记,让人感 觉熟悉,是重复的经历。 最好不是我拿个《诗经》过来,找里面其

中一个词,我不认识,但是觉得特别酷,

一般起这种名字反而不好,因为大家并不

知道这个意思。别人就记不住,记不住也

不会产生注意力,不知道又感觉不熟悉、

然后不相信,所以最后效果都不会很好。

为什么说"相由心生" 了解了认知放松,那下面我们来看看它在 金融市场中有什么应用。我们先看一个在 金融大数据风控中的应用,这里面涉及到 一个古人经常说的概念,叫做相由心生。 我不知道你信不信,我们古人也说过知人 知面不知心。我觉得相由心生其实是可信

现出我们内心的想法。

的,我马上要给你看一个非常严谨的科学 证据,但是讲这个之前,我先讲一下相由 心生跟我们的认知放松有什么关系。 我们人会有很多内心的想法,我们的表情 -般来讲又不能完全体现出我们内心的想 法,很多时候你要隐藏你的想法。什么时 候你能够隐藏你的想法? 一般来讲你要精 神比较集中,要控制你的表情。但是很多 时候你又会认知放松,因为我们大多数时

候其实都是认知放松的,要不然特别消耗

能量。所以说很多时候,表情可能就会体

这可能是相由心生的一个理论依据,那有

没有实证的结果呢?我们从下面一个结果

里面看一下。这是一个比较新的学术论

文,是美国华盛顿大学的一个老师跟他的

合作者做的,用的是美国一个P2P借贷网

站上的数据,里面有几万借款人的数据, 每个人都会有一张照片,你可以找很多人 给每个借款人的照片打个分,看他是不是 长得可靠。 当然这个打分有可能不准, 因为有的长得 特别可靠的人,他其实不一定可靠。但是 这没有关系。打完分之后,再把这些人分 成两组:一组就是平均长得可靠的一组, 另外一组就是长得不可靠的一组,我们看 这些人将来还款的概率是多少。 这里面涉及到一个还款意愿的问题,这跟 传统的大数据风控有一点不一样。传统的 大数据风控一般来讲是去考虑这个人还债

务的能力,比如看你平时用什么手机,用

苹果还是用安卓的,平时上什么网站,是

不是买很贵的东西,你的朋友圈是什么样

总之,如果大数据看着你很有钱,偿还债

务能力很高,它就借钱给你,这是大数据

风控一个重要的维度。但是根据我跟很多

公司的接触,我发现大多数公司并没有考

虑刚刚讲的偿还债务的意愿,偿还债务的

意愿如果是相由心生的话,就应该由你长

这样的话,根据刚刚讲的长得可靠、不可

靠分成的两组,我们看看他们偿还债务的

概率,跟踪他们三年,因为他们的借款一

看起来可靠的人不容易违约: 基于P2P借贷的证据

得可不可靠体现出来。

般是三年。

的。

之外,你发现长得可靠的一组跟另一组长 得不可靠的人去比,偿还债务的概率基本 上要多10%,这是非常大的一个数字。因 为这里面已经控制了所有其他很重要的因 素,所以说这是一个非常重要的结果。 当然你用这个研究结果,看别人长得可不 可靠,来提高公司的风控水平、收益率。 但是,同时它也证明了相由心生这一个概 念。你看因为我们会经常认知放松,会导

研究发现,在控制了各种因素,你的教育

水平、有没有结婚、有几个小孩,还有你

的信用分数、偿还债务的能力等各种维度

刚才我们不是说了相由心生吗?第二个重 点就是,我们的名字都会附带一个性格, 比如说我的名字叫剑峰。"剑峰"这个名 字听起来比较江湖,那我身边的人可能会 期望我这个性格稍微豪爽一点,如果我哥 们儿要敬我一杯酒,我就不能磨磨叽叽老

不喝这一杯酒,这不符合我的性格,因为

对正常人来讲,他都会想去做一些事情,

满足身边人对自己的期望,所以说如果我

做了几十年这种事情,那我的性格可能就

相对来讲,比较豪爽一点,我的长相可能

就不会那么奸诈。这可能就是你的名字影

响到你性格的一部分。再加上相由心生,

又体现出你的性格,所以名字会影响你的

教你一招:利用认知放松提高收益

好, 刚刚讲的那些都是一些比较好玩的东

西。下面我们回归到一些更加严肃的应

用,还是在二级市场上的投资策略,这个

可能也是你非常关心的问题。其实上一节

略,我们的注意力比较有限,所以你只要

找到大家会忽略的信号,就管用,你可以

下面我要讲的是一个已知的投资策略,因

为它已经很有名了,所以大家都在用,它

现在可能不太有效,但是我们去发掘这个

已知投资策略背后的根源。如果是有限注

意力,我们怎么去提高它,重新把这个已

根据这个信号作出一个策略来。

知的投资策略化腐朽为神奇。

我们已经用了有限注意力去做投资策

我的名字里面有这个性格。

长相。

致我们相由心生,进一步导致了我们可以

利用我们的相貌去做大数据风控。

这个投资策略叫做盈余公告后的价格漂 移,这是80年代末几个会计学教授发现的 投资策略。他们当时就想到一个简单的事 情。每个季度,上市公司都会发布盈余公 告,发布盈余公告的话有些公司就有好消 比如说公司盈利比分析师预期的高; 有些公司有坏消息,盈利比分析师的预期 低。他们的研究发现什么呢? 如果每个季度你把所有股票按照盈余公告 消息的好坏排个序, 你买入那些消息最好 的股票,卖空那些消息最差的股票,这个 策略是可以挣钱的。为什么可以挣钱呢? 因为那些消息最好的股票当天会涨,那个

钱你挣不太到。但最重要的是,消息最好

的股票将来60天平均还会涨2%左右,消息

最坏的那些股票将来60天平均还会再跌2%

左右。这里面涨跌都是相对的,有可能整

个市场都在跌,那些有好消息的股票可能

所以说,这叫做盈余公告后的价格漂移,

就是有好消息的股票当时会涨一点,但是

更重要的是将来会继续涨,有坏消息的股

票当天会跌一点,大概跌2%左右,但是将

来60天会继续跌2%左右。那一个简单的策

略就是,你就买有好消息的股票,卖有坏

消息的股票,这样的话你就可以挣到价格

由于一年大概有250个交易日,大概能挣

漂移,将来60天大概挣4%左右。

跌得就没有坏消息的股票多。

20%。在1974年到1986年用这个策略, 每个季度基本上都能挣钱,那十几年基本 上就是偶尔一两个季度亏一点点,每个季 度平均挣5%左右。所以这是一个非常好的 策略。而且容量很大,因为这是一个基本 面的策略,你可以不用经常换手,换手率 不是特别高。 这么好的策略,当然很快大家就知道了。 然后很多对冲基金、共同基金都会去用这 个策略。那这个策略的有效性可能就不行 了。比如说一个股票有好消息来,很多基 金知道它将来会涨,所以它们现在就买 了,很快第二天价格可能就涨上去了,这

样的话将来价格漂移就没那么多。所以, 从80年代末或者从90年代初到现在,这个 策略在美国其实就没有那么挣钱了, 超额 收益率估计每年也就是5%左右。 那现在我们怎么才能够把这个历史上这么 牛的策略再变得有效?如果你只知道盈余 公告后的价格漂移,那你跟其他的基金是 -样的,因为其他做量化、做对冲的这些 人都知道这个策略,那你怎么才能比别人 做得好?要比别人做得好,你一定要知道 这个策略能挣钱的根源。当然,我们也不

知道真正的根源,我们可以猜测其中一个 很简单的根源,是大家注意力有限。 由于大家注意力有限,一个公司来了好消 息,当时只有一部分人注意到,价格当时 会反应一部分,但将来还会继续反应。同 Aa ů 写留言 请朋友读

 $\leftarrow$ 了,大家不熟悉,然后就不投资它了。 为什么别人会觉得名字通畅?肯定是因为