



活码长期有效

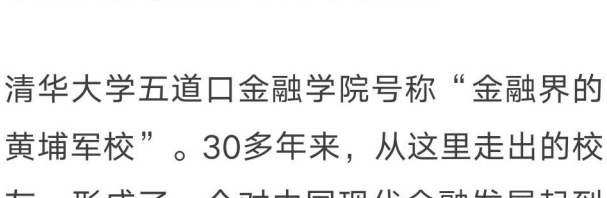
(截图-识别-进群)

## 发刊词：为什么说犯错少就是机会多

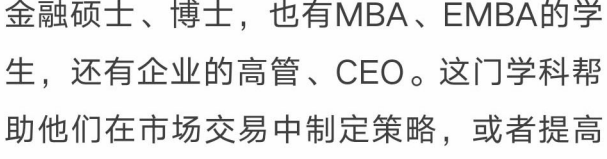


余剑峰 · 行为经济学

昨天

[进入课程 >](#)

特别提示：请将APP更新到最新版本，点击上方“立即学习”按钮，即可观看视频。



发刊词：为什么说犯错少就

11:19 15.65 MB

| 余剑峰 亲述 |

你好，我是余剑峰。欢迎从今天起加入清华五道口《行为经济学》课堂。

清华大学五道口金融学院号称“金融界的黄埔军校”。30多年来，从这里走出的校友，形成了一个对中国现代金融发展起到重要作用的群体。可以说，它在金融学术界的影响独一无二。

自从来到五道口，我一直在讲授行为经济学，目前是学院的讲席教授。我的学生有金融硕士、博士，也有MBA、EMBA的学生，还有企业的高管、CEO。这门学科帮助他们在市场交易中制定策略，或者提高公司的管理水平。

而今天，我把这门课带给你。即便你永远不会接触专业的金融交易，也对管理企业员工没有兴趣，我也很自信它会对你有价值。为什么？

### 1.比不了解市场更糟的是不了解自己

金融在人类发展史上扮演了重要的角色。它让国家可以集中力量办大事，让勇敢者不用独担风险，也让技术创新不断涌现。但不要忘了，它也会让财富转移。

我的很大一部分研究是关注二级市场，或者说股票市场。这里是一个信息、认知不对等的地方。你很可能会犯投资上的错误。

我想说的是，**有时候一个人犯错误，并不完全是因为他不了解市场，而更加可能是因为他不了解自己**。这怎么说呢？给你讲一个我和几个合作者正在做的研究，它还没有走完发表流程，但我决定抢先讲给得到的你。

我们知道，大部分公司在上市的第一天，收益率通常很高。而不论是机构还是散户，都可以在交易所申请购买即将上市的股票。至于你能不能买到，是抽签决定的。你可能知道，这叫“打新股”，或者叫IPO抽奖。

这个过程很像买彩票。我的研究发现，当一个人很幸运地中签后，他的交易行为会发生变化。他会更喜欢彩票型股票。什么是彩票型股票呢？说白了就是那些你认为可能翻倍赚大钱的股票。比如说低价股票，随便一涨就翻倍了。

以后在课程中我会告诉你，彩票型股票的长期收益率很低，因为它的价值被高估了。所以一个人“打新股”中签，进而喜欢上彩票型股票以后，他的长期收益率反而降低了。

那这是为什么？理智的人应该清楚，彩票中奖和彩票型股票是两码事啊。

其实是因为它俩都和彩票这个概念有关。当你幸运地中彩票后，彩票这个概念在你大脑中就更容易被想起来，它拥有了更大的权重。你更喜欢这个概念了。任何和彩票有关的东西，都会启动你对这个概念的喜爱，所以你会不知不觉地喜欢上彩票型股票。

换句话说，哪怕是体育彩票中奖，也可能影响到你的投资策略。在这个案例里，之所以你会决策失误，并不完全是因为你了解市场，可能更加是因为你不了解自己的行为规律。

那这是个例么？当然不是。我的课会告诉你，即便是一个受过高等教育的人，也没法做到完全理性。**一闪念的画面、幼儿时期的经历、交易的日期，甚至新月满月，或者你的名字、姓氏，都在不知不觉影响你的决定，甚至影响你的财富水平。**

我在五道口教课时，听众中很多人是量化基金经理。当我讲有效市场假说时，他们根本不会认真听。但当我讲到如何挖掘市场的非理性，进而提高自己的投资策略时，他们一下就打起精神了。

之所以我要在得到开这门课，就是想让你在内的更多人，看清楚里面的门道。

### 2.行为经济学是实用的经济学

但是，行为经济学的用处远不止这些。你可能会问：行为经济学和行为金融学有什么差异？其实刚才我说的，还是行为金融的范畴。如果你暗暗发誓，我这辈子都不碰股票，那这门课我是不是就用不上了呢？

当然不是。我给你讲个故事。

威尔·史密斯主演过一部电影，叫《焦点》，这是一个讲骗子行骗的电影。看过的朋友一定记得里面那个最经典的桥段。

威尔·史密斯和女友在橄榄球赛场遇到一个主动找上门来的赌神。这个人三下两下就赢了两口子所有的钱。就在女友拉着史密斯赶紧走的时候，史密斯说，我们再赌最后一局。球场上有大约100个人。史密斯让赌神随便写下一个球衣号码，然后让女友来猜，猜中就把钱赢回来。这个概率大约只有1%。

女友觉得史密斯疯了。该选几号呢？她发现，55号球员是史密斯的朋友，就选55吧。结果呢？赌神写下的数字，正是55，史密斯他们赢了。这是怎么回事？

其实，从头到尾都是史密斯布的一个局。他的人马早就布置在了赌神下榻酒店的周围。赌神在电梯间、在大堂里、在马路上、在球场外，反反复复看到的都是写着55的日历、路牌、广告、球衣等等。正是这种潜意识植入，导致赌神最终选择了55。而先输后赢，事先不和女友商量，都是设计好的。

故事讲完了。你可能会疑问，余老师，这毕竟是虚构的电影，不能作数啊。我不是随意给你举例子的。你有没有发现，它和刚才说的彩票型股票其实是一回事。55这个数字不断在脑子中出现，这个概念的权重就被放大了。在课程中你会学到，这叫做“有限注意力偏差”与“启动效应”。

**虽然你不一定在股票市场做投资，但作为社会中的一分子，你和各种经济活动是分不开的。**

现在很多人买盲盒，甚至还催生了二手市场。盲盒最大的特点就是设计了隐藏款，买到了就是中奖。一个人中奖一次，往往会买更多，这和“打新股”后，购买彩票型股票没什么两样。我身边有人花了两万块钱在这上面。上年纪的人都明白，这就是变相的赌石、赌核桃。

传统的经济学假设人是理性的，追求自我效用的最大化，具备完备的市场信息，而且偏好稳定。这种情况下，一个人只要具备理性和必要的知识，就可以作出正确的决定。

但就像电影中的赌神，或者盲盒玩家一样。**你并不掌握所有信息，你的偏好也会发生波动，你并没有那么理性。**

那是不是说，我们的经济行为就是随机的、不可预测、不可管理的呢？不是的。有一群经济学家引入了心理学、脑科学、基因遗传学等分析人类行为的理论，去弥补传统经济学的漏洞和错误。他们创建的学科，就叫行为经济学。

在股票市场中，在与人交往中，在商场购物中，在公司管理中，**只要你参与社会经济活动，你的决策与行为，就会和理性有偏差。帮你意识到偏差，纠正偏差，就是行为经济学的任务。**

所以在我看来，行为经济学是最实用的经济学。它不仅指导你的行动，还让你反思自己的决策，省察自己的轨迹。即便脱离我的课，我也认为，行为经济学是你的人生必修课。

### 3.为什么由我来讲

好，那最后说一说为什么是我来讲这门课？

在来到清华大学五道口金融学院之前，我在美国明尼苏达大学卡尔森管理学院开设行为经济学。那个时候，这门学科就已经在美国火了起来。最近十年，诺贝尔经济学奖两次颁给了行为经济学家。大家都明白，这是个风向标。我还记得第一次开这门课，两天就被学生报满了，这非常罕见。

但是我心里一直隐隐有一个感觉，就是中