

《行为金融学》第3章

决策框架与情感

3.4 心理账户

- 一个实验
- 心理账户原理
- 心理账户的应用



电影票的故事

- 假设你花了50元买了张电影票，正要检票入场时发现电影票丢了。想看电影必须重新买票，你会买吗？
- **调查结果：**46%的人说自己会再买一张电影票。



电影票的故事

- 假设你要去电影院看一场票价50元的电影，掏出钱包买票时，发现丢失了50元现金，你还会买票看电影吗？？
- **调查结果：**88%的人说自己会再买一张电影票。



思考

- 同样是看一部电影，票价都是50元，为什么大多数人在第一种情况下不愿意买票，而在第二种情况却愿意买呢？

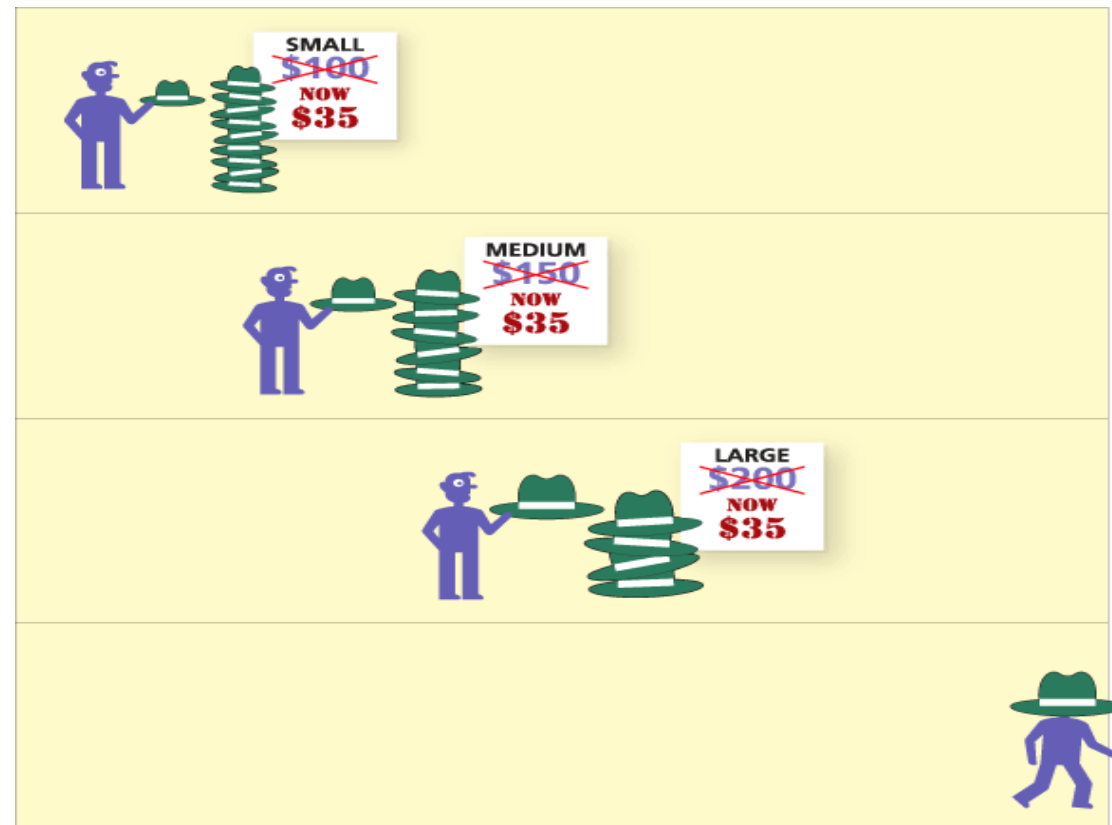


3.4 心理账户

- 一个实验
- 心理账户原理
- 心理账户的应用

心理账户

- 心理账户是个人和家庭用来组织、评估和跟踪财务活动的一系列认知操作 (Thaler, 1985)
- 本质的特征是“非替代性”
 - 不同账户的金钱不能完全替代
 - 存在“此钱非彼钱”的认知错觉
 - 导致非理性的经济决策行为



赌场赌博



≠



继续下注

储蓄与按揭

- Thaler (1999) 研究显示，很多家庭负担高利率的按揭（如4%-5%）的同时，持有大量现金或低利息收入（如2%-3%）的银行存款。



意外收入的消费

- L 和 H 夫妇在一次钓鱼之旅中捕捉了一些三文鱼。他们把鱼打包后空运回家。航空公司弄丢了鱼，为此赔偿给他们 300 美元。这对夫妻非常高兴，一起去一家豪华餐厅吃了一顿价值 225 美元的大餐——他们从来没有花过这么多钱在外吃饭。
- 为什么人们对于“意外之财”和“辛苦工作的血汗钱”的使用方式完全不同呢？



亲情账户

- 王先生非常中意商场的一件羊毛衫，价格为1250元，他舍不得买，觉得太贵了。但他妻子买下羊毛衫并作为生日礼物送给他时，他却非常开心。
- 为什么以不同的理由开支所产生的心理感受不同呢？



拆迁补偿资金如何使用？

- 《中国家庭金融调查》数据实证研究发现：拆迁户心理认知对家庭日常开销账户和杠杆账户资产配置呈正向影响。
- 拆迁家庭在获得高额补偿金时心理容易受到意外之财的心理冲击，出现“夸张贴现”的现象，如炫耀性消费、资产沉淀等问题。



3.4 心理账户

- 一个实验
- 心理账户原理
- 心理账户的应用

差旅补贴方案

- 假如你是公司的一名业务员，被派遣到日本出差一周，当地消费水平较高，公司决定按照以下方案进行差旅补贴：
 - **方案1：**出发前在你的工资卡上发放两万元人民币作为补贴
 - **方案2：**下飞机后当地办事处给你发放相当于人民币两万的日元作为差旅补贴
- 请问在何种情形下你会消费更多？



美国政府刺激消费

- 2001年9月，美国政府为纳税的美国公民支付38亿美元——依据年收入每人得到的数额从300、500到600美元不等。
- 政府官员和媒体使用“回扣”（rebate）一词来描述补偿，认为此举将会刺激消费，激活低迷的经济。
- 而Epley等（2006）认为“回扣”一词限制了它的效力，如果用“奖金”（bonus）一词，公民会更快花掉而不是储蓄这笔钱。



于是Epley等人开展了两项实验研究：

第一项研究： 让两组实验者阅读2001年美国减税法案，

- 第一组描述为将预算剩余作为“代扣收入”退还给纳税人；
- 第二组描述为“奖金收入”退还给纳税人。

两组分别得出花费金额和储蓄金额的百分比为：

- “回扣”组花费25%， 储蓄75%；
- “奖金”组花费87%， 储蓄13%。

第二项研究：


- 设立“实验商店”，实验参与者的出场费25美元分别被描述为“回扣”和“奖金”两组，参与者可以选择把自己收入花在“实验商店”里的任何东西上。

实验结果：


- “回扣”组的花费是2.34美元；
- “奖金”组的花费是11.16美元。




退税



次贷危机后，美国总统小布什于2008年2月14日签署了总额约1680亿美元的法案，拟通过大幅退税刺激消费和投资，刺激经济增长，以免经济衰退。



年收入7.5万美元以下纳税人将得到600美元的一次性退税，以家庭为单位进行纳税的，若家庭年收入不超过15万美元，每个家庭将得到1200美元退税。



而这笔退税被描述为“奖金”，促进了美国整体的消费，缓解了金融危机带来的经济衰退。