

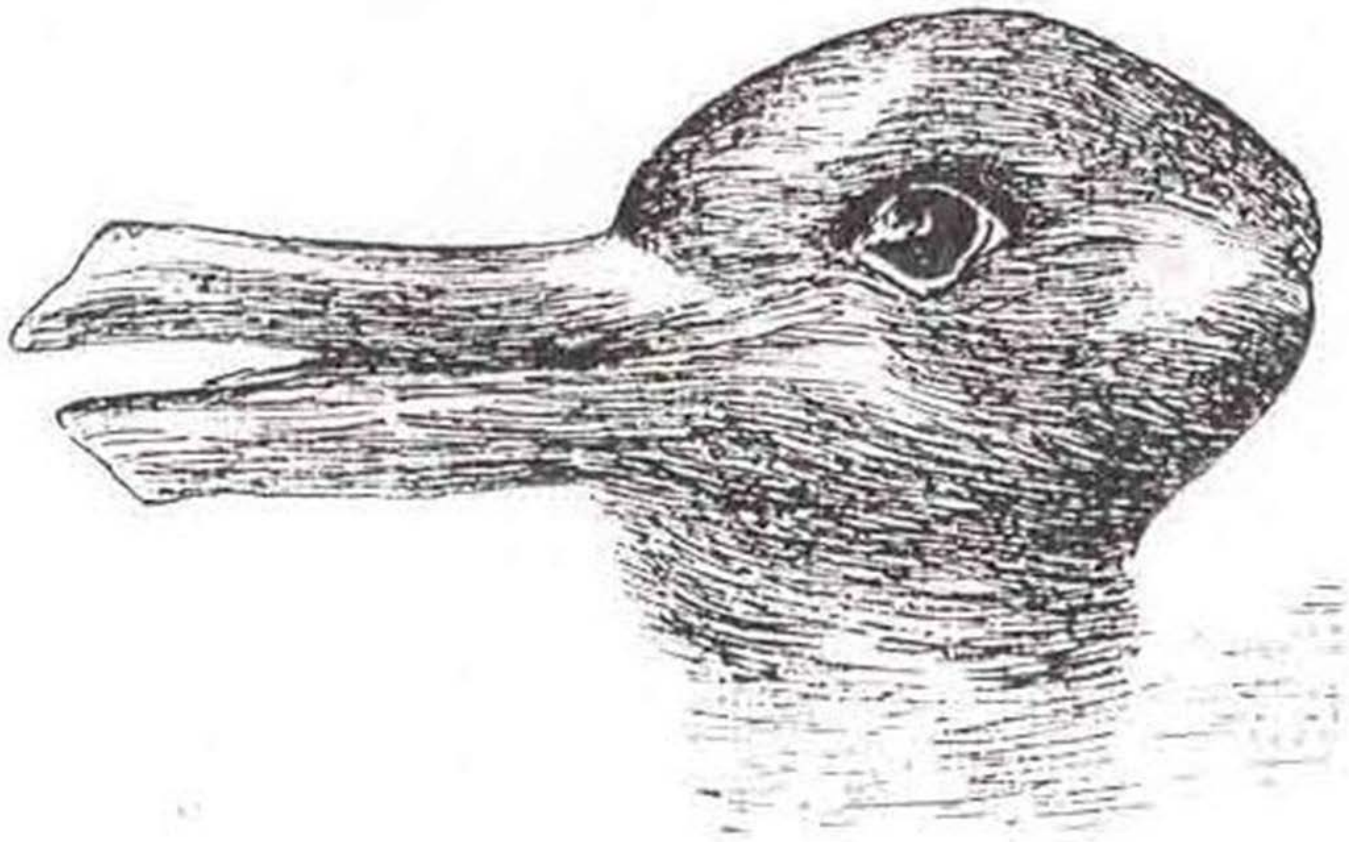
《行为金融学》第3章

决策框架与偏差

3.1 框架依赖

- 框架的普遍性
 - 视觉框架
 - 媒体框架
- 框架独立与框架依赖
- 框架依赖的应用

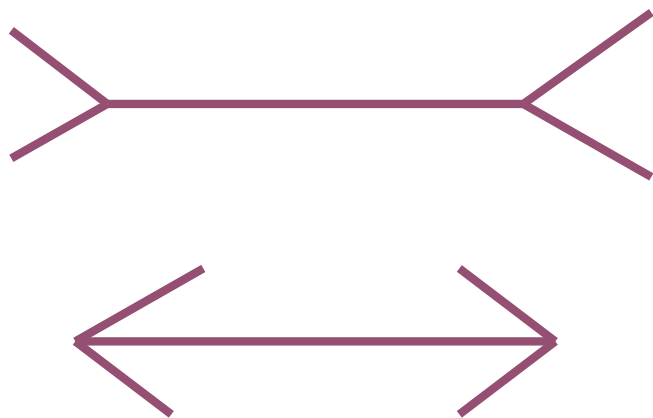
这是什么动物？





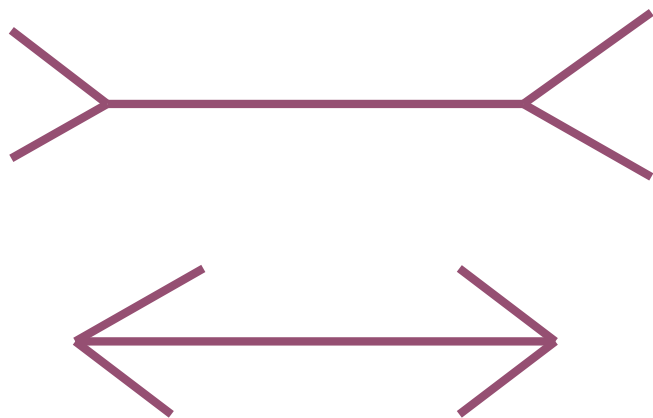
她大概多少岁？

哪根线段更长？

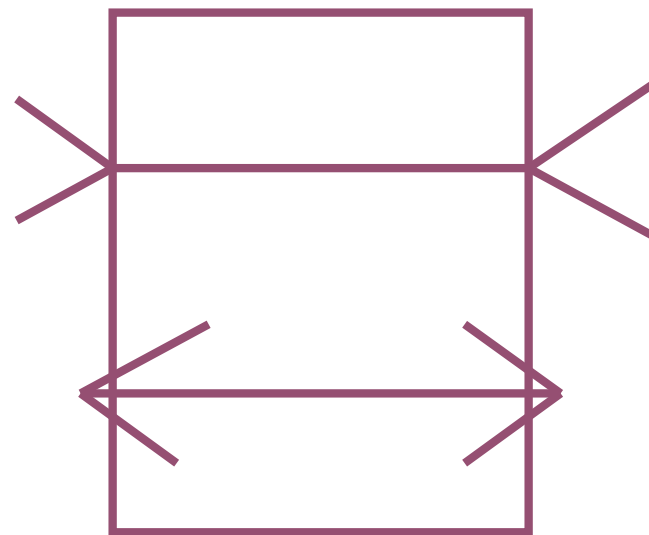


Müller-Lyer错觉

哪根线段更长？



Muller-lyer错觉



透视 Muller-lyer错觉

媒体框架



- 虚假新闻媒体故意掩盖真相，这对国家是巨大的危险。

唐纳德·特朗普

镜头的裁剪

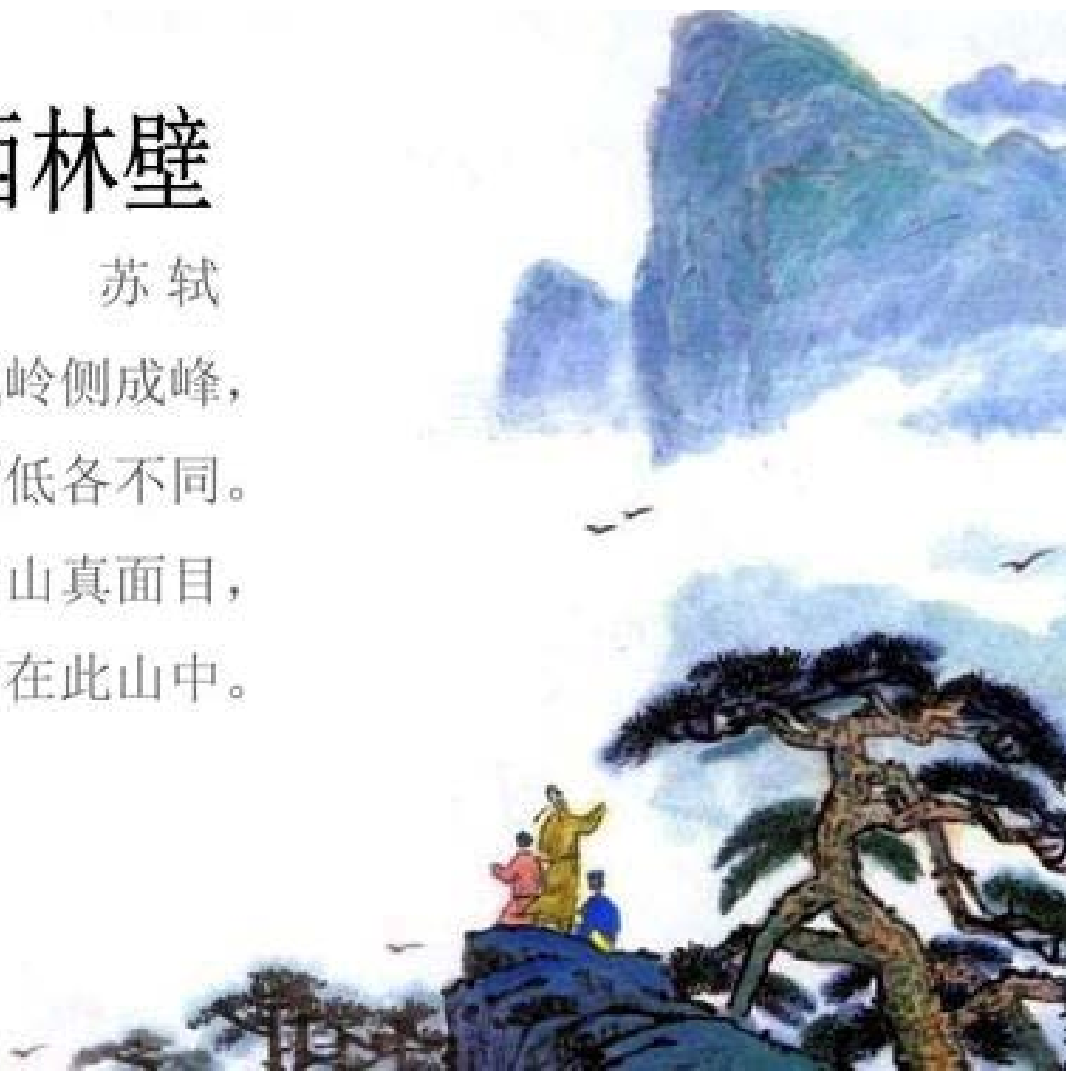


是岭还是峰？

题西林壁

苏轼

横看成岭侧成峰，
远近高低各不同。
不识庐山真面目，
只缘身在此山中。



3.1 框架依赖

- 框架的普遍性
- 框架独立与框架依赖
- 框架依赖的应用

框架与框架独立

- 框架(frame)的定义
 - 用来描述决策问题的表达方式 (form)
- 框架独立 (framing independence)
 - 人们的判断是客观独立的, 不依赖于问题的描述方式
 - 独立性是期望效用理论的公理化假设之一

框架依赖（framing dependence）

- 定义
 - 人们对某一问题的判断很大程度取决于该问题的呈现方式
- 成因



如果框架是透明的，那么人们可以通过不同的框架看到决策问题都是相同的，所形成的判断都是相同的



然而现实世界中许多框架是隐晦的，甚至是具有诱导性的，人们在决策过程中可能受到问题描述所采用的框架的影响



从本质而言，框架依赖根源于认知能力的有限性

士兵突围（陈述一）

一位将军在敌人优势兵力的威胁下，处于进退两难的境地。他们必须突围，否则600名士兵全军覆没。情报官报告说可供先择的突围路线有两条：

如果走第一条路线，200名士兵可以获救；✓

如果走第二条路线，有 $\frac{1}{3}$ 的可能全部获救，有 $\frac{2}{3}$ 的可能无一获救。

假如你是将军，你会选择那一条路线？

士兵突围（陈述二）

假如情报官换一种方式表达：

如果走第一条路线，有400名士兵会遇难

如果走第二条路线，有 $\frac{1}{3}$ 的可能无一遇难，有 $\frac{2}{3}$ 的可能全部遇难。✓

假如你是将军，你会选择那一条路线？

3.1 框架依赖

- 框架的普遍性
- 框架独立与框架依赖
- 框架依赖的例子
 - 诱导效应
 - 货币幻觉

框架依赖导致诱导效应

人们经常缺乏稳定的偏好顺序，对选择的方式进行诱导能影响人们所作的选择，这种运用框架效应来诱导人们决策的现象称为“诱导效应”（elicitation Effects）。

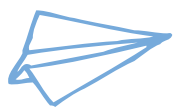
太平洋上有小岛遭受台风袭击，你认为联合国应该给这个小岛支援多少钱？

- 情景1：这个岛上有1000户居民，90%居民的房屋被台风摧毁了。

1500万美元

- 情景2：这个岛上有18000户居民，10%居民的房子被台风摧毁了。

1000万美元



从总量角度讲，情景1受灾家庭是900户，情景2受灾家庭是1800户，是前者的两倍；但用百分比的方式提出使前者得到了更多的同情。

有两种投资方案可供选择，你会选择哪一个方案？

方案1：这个策略在80年里的年化回报率为10%；

方案2：这个策略使得最初投入的1元钱在80年里增长到了2048元。✓

其实两个方案是一样的

网贷平台的“低利息”



快速授信 快速放款

最高 **20**万借款额度

1千元用 12 个月，日费用 2毛7起
(以审批结果为准)

360借条

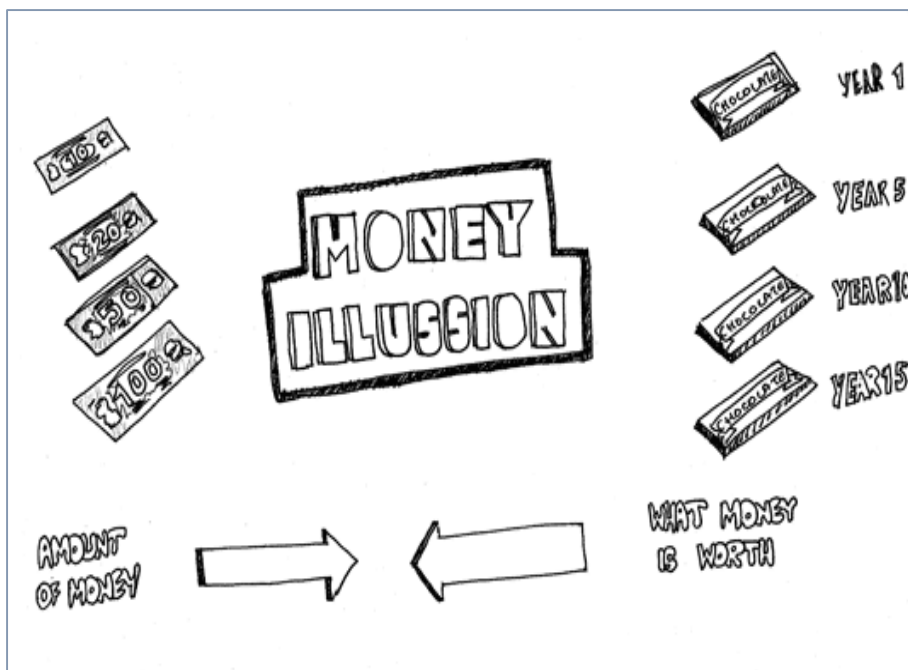
贷款成功

申请 最快

The image shows a hand holding a smartphone displaying the 360借条 app interface. The app screen shows a red stamp that says '贷款成功' (Loan Successful) and a green button that says '申请 最快' (Apply Fastest). The background of the ad is a blurred cityscape.

- 某广告中宣称日息**最低0.027%**，1万元本金一天只还2.7元利息，才一瓶水的钱，人们会认为利息很低；
- 年化利率为10%左右；
- 若是分期还款每月复利计算还会更高；
- 对利率不敏感的人很容易被每日低利息所迷惑。

货币幻觉



货币幻觉

概念

- 人们倾向于认定名义上的货币数量，而非实际价值。
- 金钱的面额数字常被误认为其购买力
- 通货膨胀下，货币的实际购买力与名义价值不一致，因而可能产生货币幻觉。

本质

- 名义货币数量是衡量财富多寡的框架
- 人们对自身收入或财富的估计受到名义货币框架的影响

财富幻觉：出国兑换外汇

- 去到一个币值比较低的国家时，你所拥有的大面额、大数量的货币，比如越南盾、韩元、日元等，会让人感觉自己很富有。
- 这种**财富幻觉**让人很愿意购物和消费。



低价幻觉：股票分拆出售

- 腾讯曾经将1股拆分成5股，股价降为原来的五分之一；
- 苹果曾经将1股拆分成7股，股价降为原来的七分之一；
- 股价下降 → 投资者觉得便宜 → 愿意购买



事实上，拆分以后，虽然股价低了，所拥有的股份也同比率降低，其单位股份的价值并没有改变，因而产生了**低价格幻觉**。