

动物精神

作者： 乔治.阿克洛夫 罗伯特.希勒

□

动物精神

乔治.阿克洛夫 罗伯特.希勒

内容简介

如果你看不懂当前的经济形势，如果你要跳槽却又担心失业，如果你想买房但总搞不清楚房价走势，如果你想投资股票但又怕股市暴涨暴跌，如果你想为未来储蓄但又想现在多消费，如果你在做这些决策时想明白其中的究竟，那就了解一下什么是“动物精神”吧。它会告诉你为什么经济会陷入萧条？为什么有人会失业？为什么房地产会有周期？为什么股票价格和公司投资如此多变？为什么通货膨胀和失业此消彼长？为什么我们给将来准备储蓄缺乏计划性？为危机当下，什么样的政策才能奏效？ 本书既是宏观经济学理论和政策的颠覆之作，也是期待找到这些问题答案的许许多多普通人的解惑之作。。

动物精神

人类心理如何推动经济变化，它对全球资本主义为什么重要

乔治·阿克洛夫

罗伯特·希勒

黄志强 徐卫宇 金岚 译

黄志强 统校

前 言

生活中偶尔也会有真相大白的时刻。在亨利·詹姆斯的小说《金碗》中，那位美国豪门女继承人在不经意的一瞥间就证实了她心中的怀疑：她的丈夫和她的继母关系暧昧。对全球经济而言，2008年9月19日就是这样一个决定性的时刻。美国国会拒绝通过(尽管后来又推翻了这一决定)财政部部长亨利·保尔森提出的7 000亿美元紧急救援计划。道琼斯股票市场指数大跌778点，全球股市也应声而落。突然之间，似乎再也不可能发生的“大萧条”变成了现实的威胁。。

大萧条是20世纪的一场灾难。它导致了20世纪30年代的全球性失业。然而，大萧条似乎还嫌带来的痛苦不够深重，它又创造了一个权力真空，这个权力真空酿成了第二次世界大战。5000多万人在战争浩劫中丧身。

眼下，大萧条重演的可能性很大。因为经济学家、政府以及普通大众近年来洋洋自得，已经忘记了30年代的教训。在那个艰难年代，我们知道了经济实际上是怎样运行的。我们还知道，在一个强健的资本主义经济体中，政府应当扮演什么样的恰当角色。本书将重新剖析这些教训，但也会对它们给出现代的解释。为了弄明白世界经济如何陷入当前的困境，就有必要理解这些教训。更为重要的是，只有理解了这些教训，我们才知道该怎么做。

在大萧条中期，约翰·梅纳德·凯恩斯出版了《就业、利息和货币通论》。这本1936年出版的凯恩斯经典著作描述的是，有信誉的政府，如美国和英国的政府，如何通过借贷和支出，让失业者重新就业。这个药方在大萧条期间并没有得到系统贯彻。直到大萧条过后，经济学家才开始向政治家提供清晰的指导。因此，各国的领导人只能摸着石头过河。例如，在美国，赫伯特·胡佛和富兰克林·罗斯福并没有推行赤字支出政策。在大多数时间里，领导人的直觉是正确的，虽然他们也非常困惑，但政策方向基本上是正确的。然而，由于他们没有指导方针，在贯彻政策时，显得信心不足。

失业一直持续到因战争而采用凯恩斯主义的赤字支出政策。到40年代，凯恩斯药方已经成为标准药方，它被世界各国采用，甚至被写入了法律。在美国，1946年的《失业法》将维持充分就业作为联邦政府的责任。

在抗击衰退的过程中，关于财政和货币政策作用的凯恩斯主义原理完全融入了学院派经济学家、政治家、甚至一些普通大众的思想。据说，甚至连米尔顿·弗里德曼也被引述说“我们现在都是凯恩斯主义者”，但弗里德曼后来否认他曾说过这样的话。凯恩斯主义的宏观经济政策大体上是可行的。当然，经济总是有起有落，而且总会发生一些大剧变，如20世纪90年代之后的日本，1998年后的印尼，2001年后的阿根廷。但是，鸟瞰全球经济，整个战后时期的经济发展一直是成功的，而且还将继续取得成功。一个又一个国家维持了所谓的充分就业。有着庞大人口的中国和印度正在向市场经济转型，并开始经历经济繁荣和增长。

但是，在运用赤字融资有效地摆脱衰退的背后，是另一个更为根本的事实，那就是《通论》被弃若敝履。在《通论》里，凯恩斯对经济运行和政府角色进行了深入的分析。1936年《通论》出版时，政治经济学谱系的一端是那些认为凯恩斯主义之前的传统经济学非常正确的人。按照这种古典经济学的观点，自行调节和无政府干预的私人市场，“好像在一只看不见的手的指引下”，确保充分就业。根据最简单的

古典经济学逻辑，如果一名工人愿意以低于其所生产产品的工资工作，雇主给她提供一份工作就能从中赚取利润。持这些观点的人要求政府平衡预算，主张政府干预越少越好。在1936年，政治经济学谱系的另一端是社会主义者。他们认为，只要政府接管企业，经济就可以从30年代的大规模失业中复苏。政府可以通过自己雇人来消灭失业。

但是，凯恩斯选择了一种更中庸的方法论。在他看来，经济不只受理性参与者的影响，这些人如古典学者所认为的那样，“好像在一只看不见的手的指引”下，从事能够相互获利的经济交易。凯恩斯承认，大多数经济行为源自理性的经济动机，但是也有许多经济行为受动物精神的支配。人们总是有非经济方面的动机，而且，他们在追求经济利益时，并不总是理性的。在凯恩斯看来，这些动物精神是经济发生波动的主要原因，也是非自愿失业的主要原因。

要想理解经济，就必须理解它是怎样受动物精神驱动的。正如亚当·斯密的“看不见的手”是古典经济学的基本原理一样，凯恩斯的动物精神则是另一种经济观（解释资本主义内在不稳定性的观点）的基调。

凯恩斯关于动物精神如何驱动经济的主张，让我们看到了政府的作用。凯恩斯关于政府在经济中所起作用的观点十分类似于各类育儿指南书给我们的告诫。一方面，它们警告我们不要太独裁。孩子会表面上服从，但当他们到了青少年时，就会反叛。另一方面，这些书告诉我们不要太娇惯孩子。娇惯孩子就无法教会他们自我约束。指南书告诉我们，恰当的育儿方式要在这两个极端之间走一条中间道路。父母的恰当角色是，设定限制，这样孩子就不会过度放纵他们的动物精神。但是，这些限制还要给孩子留有独立学习和发挥创造力的空间。父母的任务是营造一个幸福的家庭，它会给孩子自由但也保护孩子免受动物精神的支配。

这个幸福的家庭正好对应于凯恩斯(也是我们)关于政府恰当作用的观点。资本主义社会，正如传统经济学所证明的那样，可以有极大的创造力。政府应该尽可能少地干预这种创造力。另一方面，若完全放任，资本主义经济也会走过头，正如当前所经历的那样。经济会出现狂热，随之而来的便是恐慌；很多人会失去工作；人们消费得太多，储蓄得太少；少数族裔受歧视，并遭受痛苦。房地产价格、股票价格甚至石油价格暴涨，然后暴跌。政府的恰当作用，正如育儿指南书中提到的父母的恰当角色一样，是搭建平台。这个平台能够充分驾驭资本主义的创造力。但是，它也能够抵消由我们的动物精神引起的极端行为。

说道极端行为，小布什曾精辟地将这次经济危机解释为“华尔街喝醉了”。但是，华尔街为什么会喝醉，为什么我们的政府创造了让它喝醉的前提条件，然后当它过度放纵时却置之不理，当前对这些问题的解释必定来自一个关于经济及其如何运行的理论。而这个理论来源于对凯恩斯《通论》的逐步阉割，这个过程在《通论》出版后不久便开始了，20世纪六七十年代被进一步强化。

在《通论》出版之后，凯恩斯的追随者发现了几乎所有的动物精神——非经济动机和非理性行为。在凯恩斯对大萧条的解释中，动物精神是核心。但追随者们只保留了恰能得出最小公分母理论的动物精神元素，使得《通论》和当时标准的古典经济学之间的学术差异最小。古典理论中并没有动物精神，它认为人们完全按照经济动机行事，而且总是完全理性地行动。

凯恩斯的追随者采取这种“改头换面的作法”(如海曼·明斯基所述)，有两个充分的理由。首先，萧条仍在肆虐，凯恩斯的追随者希望能让人们尽快改变观念，专而支持凯恩斯关于财政政策作用的观点。为了获得尽可能多的支持者，他们将凯恩斯的理论改造成尽可能地接近当时的理论。保留最小程度的差别有另一个原因，它能够让当时的经济学家们用旧理论来理解新理论。

然而，这种短期的解决方式带来了长期后果。被注了水的《通论》在20世纪五六十年代几乎被普遍接受。但是，这种被裁减后的凯恩斯主义经济学也容易受到攻击。70年代，新一代经济学家兴起，他们对被裁减后的凯恩斯主义经济学提出了批判，形成了所谓的新古典经济学(new classical economics)。该学派认为，在凯恩斯主义思想中仍残存的少数动物精神可有可无，以至于对经济无重要性可言。他们认为，凯恩斯的原创理论改造得还不够。在他们看来，无论是现代宏观经济学的核心内容还是经济学家们都不

需要考虑动物精神。因此，颇具讽刺意味的是，不存在非自愿失业的、凯恩斯主义之前的旧古典经济学又复活了。动物精神被扔进了知识史的垃圾箱。

这种对经济如何运行的新古典观点从经济学家传播到了智囊人物、政治精英以及大众知识分子，最后传给了大众媒体。它变成了一个政治魔咒：“我是自由市场的信奉者”。政府不应该干预人们追求其自身利益的信念影响了世界各国的政策。在英国，它的表现形式是撒切尔主义；在美国，则是里根主义；然后又从这两个盎格鲁-撒克逊国家传遍全世界。

关于政府作用的这种父母放任不管论取代了凯恩斯主义的幸福家庭轮。在撒切尔和里根当选首相和总统的30年后，我们亲眼目睹了这种论点带来的种种麻烦。对华尔街的极端行为不加限制，导致它烂醉如泥。现在，全世界都不得接受这一恶果。

自我们发现政府可以采取某些方式来消除资本主义经济中得的理性和非理性的冲击后，已经过去了很长时间。但是，作为凯恩斯的遗产，政府的作用一直遭到质疑，从大萧条的经历中建立起来的保护机制被破坏了。因此，我们有必要重新理解资本主义经济（其中的人们不仅有理性的经济动机，而且还有各种动物精神）的真实运行。

本书吸收了行为经济学这门新兴学科的观点，它描述的是真实的经济运行。它解释了当人们作为真实的人，因而有着真正合乎人性的动物精神时，经济是如何运行的。而且，它也解释了，为什么忽视真实的经济运行已经使世界经济陷入当前的危机：信贷市场已经崩溃，实体经济也岌岌可危。

借助社会科学领域过去70多年来的研究，我们能够阐释动物精神在宏观经济学中的作用，从而完成早期凯恩斯主义者未能完成的任务。由于深知动物精神的重要性，所以我们把它作为我们的理论核心，而不是将它略而不论。因此，这样的理论是不容易受到攻击的。

在当前经济衰退的背景下，这样的理论尤其必要。首先，政策制定者必须知道该做什么。对于那些已经有正确直觉的人而言，例如联储主席本·伯南克，这样的理论也是需要的。只有清楚地理解该理论，他们才会有信心和合适的理论武器，积极行动起来，应对当前的经济危机。

致谢

我们首先要感谢普林斯顿大学出版社的社长彼得·达赫提，他在我们写作本书的岁月里给我们以智慧和持续的指导。他对经济学文献及其广泛含义的个人见解使我们受益匪浅。

我们要特别感谢那些参加行为宏观经济学研讨会(后来被称为宏观经济学和个人决策制定研讨会)的经济学家。自1994年以来，我们两人一直在国民经济研究局组织这个研讨会。研讨会在2004年之前一直得到拉塞尔·萨奇基金会的行为经济学项目的支持，其后，得到波士顿联邦储备银行的支持。

本书融合了我们各自同多个合作者早先发表的论文的思想。这些合作者包括：研究资产价格变动性的约翰·坎贝尔；研究住房问题的卡尔·凯斯和阿尔·维斯；探讨通货膨胀和失业之间的替代关系的威廉·狄更斯和乔治·皮瑞；研究少数族裔贫困问题的雷切尔·克莱顿；研究银行破产和掠夺行为的保罗·罗默；以及关注工资和失业的公平性的珍妮特·耶伦。我们还十分感谢本书2003年草稿的三位评论人的报告。这些报告指出，我们所从事的项目远比我们原先的计划更加雄心勃勃。我们还感谢本书2008年草稿接近完成时的4名评论人。

我们十分感谢研究助理santosh anagol, paul chen, stephanie finnel, diego garaycochea, joshua hausman, jessica jeffers, mark schneider, hasan seyhan, ronit walny, 吴迪（音）以及最忠实的管理助理carol copeland的有益帮助。

我们感谢参加罗伯特·希勒的经济学、法律和管理课程、耶鲁大学的宏观经济学系列讲座(在讲座中，连续5年以来，本书的草稿被用作教材)部分课程的学生给出的诸多评论。

罗伯特的妻子，临床心理学家维吉尼亚·希勒，一直在影响她的丈夫，促使希勒关注各种人类心理规律

对经济学的重要性，帮助他克制过分专业化的冲动，让他知道人类心理和经济现实之间是有联系的。我们两家的儿子都在成为学者，他们也对本书提出了评论。

乔治·阿克洛夫还感谢加拿大高等研究所和国家科学基金会(grant ses 04-17871)给予的慷慨资助。

绪 论

要理解经济如何运行，懂得如何管理经济并促进经济繁荣，我们就必须关注人们的某些思维模式，这些思维模式能够真实地反映人们的思想和情感，或者说人们的动物精神。如果我们不承认各起重大的经济事件基本上都有人类心理方面的原因，就永无可能真正理解这些事件。

不幸的是，大多数经济学家和商业评论家似乎不谙此道，因而他们对经济事件的解释经常有很大的讹误。他们想当然地认为，个人的情感、感受和激情是不重要的，经济事件是由神秘的技术因素或反覆无常的政府行为驱动的。实际上，正如我们在本书中所发现的那样，这些事件的起因很普通，借助于我们的日常思维就能发现。本书的写作始于2003年春天。从那时起到现在这段时间的世界经济走势只能用动物精神来解释。世界经济好像过山车，先上升，而后，在大约一年前，开始下降。但奇怪的是，与通常在游乐场坐过山车不同，直到经济开始下滑，乘客才发现他们经历了一段疯狂的旅程；而且，游乐场的管理者置若罔闻，并不听从限制过山车攀升高度的建议，也不提供安全设备，以限制随后下降的速度或程度。

人们一直在想什么呢？为什么直到事情真的发生在我们身上，如银行倒闭、失业、丧失抵押品赎回权，我们才注意到呢？问题的答案很简单。有一个经济理论让公众、政府和大多数经济学家消除了疑虑。该理论说，我们是安全的，一切都好，不会有危险发生。但是，这个理论是有缺陷的，它抹煞了人的观念在经济运行中的重要性。它抹煞了动物精神的作用。它甚至还抹煞了人们可能意识不到自己坐在过山车上的事实。

人们一直在想什么？

传统经济学讲授的是自由市场的好处。不仅在美国、英国这样的资本主义桥头堡，而且在整个世界，甚至是在传统上左倾的国家如中国、印度和俄罗斯，这个信念也都被认为是成立的。传统经济学理论认为，自由市场本质上是完美的、稳定的。即便有政府干预，也只需要很少一点。与此相反，今天或未来发生大衰退的唯一风险就是来自政府的干预。

这种推理可追溯到亚当·斯密。经济本质上稳定的思想基础来自于一个思想实验，它问的问题是：完备的自由市场意味着什么？答案是：如果人们在这样的市场上理性地追求自身的经济利益，他们就会用尽所有的互利机会，生产商品并相互进行交换。互利交易机会的穷尽就会导致充分就业。要求合理工资的工人(他所接受的工资低于他对生产的贡献)就会被雇用。为什么呢？只要有这样的工人失业，就能达成互利的交易。雇主按该工人要求的工资雇用她，就能占有额外的产出，获得更多利润。当然，还是有某些工人会失业。但是，他们找不到工作，只是因为他们暂时还在找工作，或者是因为他们坚持索要不合理的高工资，甚至超出了他们的产出贡献。这样的失业是自愿的。

从某种意义上，关于经济稳定性的这种理论是相当成功的。例如，它能够解释为什么大部分找工作的人多数时间里——即使是在严重衰退时——都有工作。它可能解无法解释为什么1933年美国大萧条顶峰时，25%的劳动力没有工作，但它的确能够解释，为什么即使在那时，仍有75%的找工作的人有工作可做。他们正从事着亚当·斯密所预言的互利的生产和交易。

因此，即使是在最糟糕的情况下，这一理论也应该得高分，至少按照我们曾在餐馆里偶尔听到的某位男生的标准而言。这位男生抱怨，尽管他的答案70%正确，但拼写测验的成绩也只得了c。而且，200年来形势最糟糕的时候，该理论表现甚佳。在这些糟糕时期的大多数时间里，比如现在，美国的失业率仍只有6.7%（尽管在上升），它的预言也相当准确。

再来看看大萧条。很少有人会问就业率为何在1933年仍高达75%，相反，人们通常会问，为何25%的劳

动力失业。依我们之见，宏观经济学关注的是对充分就业的偏离。不能实现这样的充分就业，其原因必然是偏离了亚当·斯密的经典模型。

像大多数同行那样，我们的确相信，亚当·斯密关于为何有这么多人就业的观点基本上是正确的。我们也愿意相信，在某些约束条件下，亚当·斯密关于资本主义的经济优势也基本正确。但是，我们认为，他的理论不能描述经济体中为什么会存在如此多的波动。它也不能解释经济为什么会坐上过山车。而且，从亚当·斯密那里得出的经验之谈，即无政府或小政府，也是没有根据的。

动物精神

亚当·斯密的思想实验正确地考虑到人们理性地追求其经济利益。他们当然是这样。但是，这一思想实验并未考虑到人们受非经济动机的支配。而且，它也没考虑到人们的非理性程度或者被误导的程度。概而言之，它忽略了动物精神。

与此相反，凯恩斯试图解释对充分就业的偏离，他强调动物精神。他强调动物精神在商人的算计中所起的基本作用。他写道：“估计未来十年里一条铁路、一座铜矿、一家纺织厂、一项专利药品的商誉，一条亚特兰大航线、伦敦市的一座建筑的收益，我们只有很少的知识甚或一点都没有。”如果人们是那么的确定，又该如何进行决策呢？这些决策“只能被看作是动物精神使然”。它们来自于人们“想要采取行动的冲动”，它们不像理性的经济理论所预测的那样，是“收益值乘以其概率的加权平均值。”

动物精神这一术语在古语和中世纪拉丁文中写作spiritus animalis，其中animal一词的意思是“心灵的”或“有活力的。”它指的是一种基本的精神力量和生命力。但是，在现代经济学中，动物精神具有了略微不同的含义。它现在是一个经济学术语，用来指经济中的不稳定因素。它还意味着我们和模糊性或不确定性之间的特有联系。有时候，我们被它麻痹，有时候它又赋予我们能量，使我们振作，克服恐惧感和优柔寡断。

正如家庭有时和谐，有时争吵，有时高兴，有时忧伤，有时成功，有时混乱一样，整个经济也是如此，时好时坏。社会组织会变。相互间的信任会变。同样，我们付诸努力、牺牲自我的意愿也绝非一成不变。

经济危机，例如当前的金融和房地产危机，主要是由不断变化的思维模式引起的，这种见解与标准的经济思想背道而驰。但是，当前的危机见证了思维变化所起的作用。事实上，危机正是由我们不断变化的信心、诱惑、嫉妒、怨恨、幻觉——特别是不断变化的关于经济本质的报道引起的。这些难以理解的因素可以解释为什么有些人不会花钱买庄稼地里的房子，而有些人却愿意买这样的房子；为什么道琼斯指数攀高到14000多点后，又在1年多前暴跌至大约7500点；为什么美国的失业率在过去两年中上涨2.5%，而且这种上涨尚没有止步的迹象。这些难以理解的因素还可以解释为什么全球最大的几家投资银行不是被救助就是遭遇倒闭的厄运，如贝尔斯登不得不接受美联储的紧急救助，其后不久雷曼兄弟则宣告破产；为什么很多银行缺乏资本金，为什么有些银行在接受紧急救助之后，仍摇摇欲坠，尚需再次救助。更重要的是，我们现在还不知道，将来会发生什么事情。

有动物精神和无动物精神的宏观经济学

当然，宏观经济学的许多内容都可以解释经济为什么会发生波动。其实，宏观经济学教科书全都和经济波动这个主题有关。在这里我们只想给出两个例子。在第二次世界大战后，经济学家认为，只要添加点动物精神，比如工人讨厌降低货币工资，而雇主却不愿意给那么多，就能解释对充分就业的偏离。然后，这种思想演变成关于工资为何缓慢变动的一种稍微复杂一些的说法。根据这一说法，由需求变动引起的就业波动是因为工资和价格并不是同时设定的。在宏观经济学中，这个概念就是所谓的“交错合同。”宏观经济学教科书中充斥着各种对亚当·斯密的简单思想实验的偏离，而在亚当·斯密的思想实验中，理性的受纯粹经济动机驱动的人们总是心照不宣地相互达成合同。

正是在这一点上，本书与标准经济学教科书有着理念上的差异。本书反映了我们对如何描述经济所持有的不同观点。教科书式的经济学试图尽可能地把对纯经济动机和理性的偏离最小化。这样做有充分的理

由，而且本书的两位作者大半辈子都在用这种传统方式描述经济。人们对亚当·斯密的经济学已经有充分的了解。把经济波动解释成对亚当·斯密所描述的理想体系的微小偏离容易让人理解，因为这样的解释符合一个已经被很好地理解的理论框架。但是，这并不意味着，对亚当·斯密体系的微小偏离能够描述经济的真实运行。

本书将打破这种传统。我们认为，经济理论不仅要解释对亚当·斯密所描述的理想经济体系的最小偏离，还要解释实际发生且能观察到的偏离。鉴于现实经济离不开动物精神，因此要描述经济的真实运行，就必须考虑动物精神。这也是本书的宗旨。

在展开这样的描述时，我们认为，我们可以解释经济是怎样运行的。这是一个永远有意思的课题。但是，由于本书写于2008年冬季至2009年，因而也会描述我们如何陷入当前的困境，以及我们要采取什么样的行动才能走出困境。

经济是如何真实地运行的，动物精神有什么作用

本书的第一篇将描述动物精神的五个不同方面，以及它们是如何影响经济决策的。这五个方面分别是：信心、公平、腐败和反社会行为、货币幻觉及故事。

—我们的理论基石是信心，以及信心与经济之间的反馈机制，正是这种机制放大了各种扰动。

—工资和价格的确定大体上取决于对公平问题的关注。

—我们承认腐败和反社会行为的倾向，以及它们在经济中所起的作用。

—货币幻觉是我们的第二大理论基石。公众搞不清楚通货膨胀或通货紧缩，更弄不明白它们的影响。

—最后，我们对现实生活的感觉、对自我身份的认同，以及对自身所作所为的看法，是同我们自身的生活故事和他人的生活故事交织在一起的。这些故事汇集成国家和世界的故事，并在经济中起着重要的作用。

本书第二篇论述这五种动物精神如何影响经济决策，说明它们在回答以下八大问题时，如何起着关键的作用：

一、为什么经济会陷入衰退？

二、为什么中央银行的行长们有控制经济的权力（正如他们目前正在做的一样）？

三、为什么有人找不到工作？

四、为什么从长期看通货膨胀和失业此消彼长？

五、为什么给将来准备储蓄如此随意？

六、为什么金融价格和公司投资如此易变？

七、为什么房地产市场有周期？

八、为什么处于弱势地位的少数族裔世代在贫困中挣扎？

我们认为，如果运用动物精神理论，就很容易回答这些问题。相应地，如果我们认为人们只是理性地遵从经济动机，也就是说，如果我们认为经济按照亚当·斯密的“看不见的手”运行，那么，这些问题的任何一个都不会有答案。

这八大问题中的每一个都是重要的。任何人只要对经济怀有天生的好奇心，就都会关注这些问题。我们的动物精神理论为这些广泛的问题提供了合乎常理且令人满意的答案，与此同时也描述了经济是如何运

行的。

在回答这些问题，讲述经济如何真实地运行的过程中，我们也做到了现有理论未能做到的事情。我们提出的理论全面而又合乎情理地解释了美国和世界经济如何陷入目前的衰退。也许更重要的是，这样的理论能够让我们知道为了摆脱当前的危机，我们应该做些什么（第七章的附录给出了我们的分析和建议）。

第一篇 动物精神理论

第一章 信心及其乘数

本书作者之一阿克洛夫想起了几年前一次晚餐聊天时的情形。他曾在一次家族婚礼上碰到过一位来自挪威的隔得很远很远的远亲，据说，在房价暴涨期间，这位远亲花了100多万美元，在挪威中部的特隆赫姆市买了一栋房子。对于纽约、东京、伦敦、旧金山、柏林甚至奥斯陆来说，这似乎不是什么大钱，但是，对于在挪威峡湾岸边人迹罕至且享有世界最北城市美誉的特隆赫姆市，这的确是一笔很大的支出。而且，它还不是一座大房子。这件事并没有引起阿克洛夫的注意，只是把它看作斯堪的纳维亚房价高企的又一个表现。

最近，他告诉另一位作者希勒，他一直在犹豫，是否应该再多考虑一下特隆赫姆发生的事。我们对此进行了讨论。阿克洛夫当时的反应有些大意，以至于把花高价买一栋小房子看作是一起无关紧要的怪事。与此相反，他应该把这件事看作是一种反常现象，积极思索，并把它放在更广阔的市场背景中进行分析。

我们确定，这个小故事值得认真思考，因为它可以让我们洞悉经济周期的两个主要特征——繁荣和衰退背后的思维模式，尤其是当前席卷全球的信心和信用双重危机背后的思维模式。

信心

当经济陷入衰退时，报纸和专家告诉我们，需要“恢复信心。”这是J.P.摩根在1902年股票市场崩溃之后的建议，当时他和一帮银行家投资股票市场。1907年，他又重复了这句话，试图恢复信心。富兰克林·罗斯福在分析大萧条时也使用了类似的词语。他在1933年首次当选总统的演讲中说：“我们唯一应该恐惧的就是恐惧本身。”他在同一演讲中随后补充道：“我们并未遭受蝗灾。”自有美利坚合众国以来，经济衰退就一直被认为是缺乏信心的结果。

经济学家对信心这个术语的含义有过特别的诠释。很多现象都有两个（或更多个）均衡结果。例如，在卡特里娜飓风过后，如果谁都不在新奥尔良州重建家园，那么，其他人也不会去重建。有谁愿意居住在荒野中，没有邻居，也没有商店？但是，如果每个人都在新奥尔良重建家园，其他人也愿意重建。因此，可能存在一个好的(重建)均衡，在这种情况下，我们就说人们是有信心的。但是也可能存在一个不好的(不重建)均衡，在这种情况下，我们就说人们缺乏信心。从这个角度来看，信心只不过是一种预测，在上述例子中，就是关于其他人是否重建的预测。一个有信心的预测预言前途是光明的，一个没有信心的预测则预言前途是黯淡的。

但若我们查词典，就知道confidence可不光是一种预测。词典说，confidence这个词的含义是“信任”(trust)或“完全相信”(full belief)。这个词来自于拉丁文的“fido”，意思是“我相信”。在我们写本书之时，我们所处的信心危机也被称为是一场信用危机(credit crisis)。单词“credit”一词来自于拉丁文credo，意思也是“我相信”。

考虑到这些词的其他含义，经济学家们以双重均衡或乐观预测和悲观预测为基础的观点，似乎漏掉了一些东西。经济学家只是抓住了信任(trust)或相信(belief)的部分含义。他们的观点表明，信心是理性的：人们利用手头信息作出理性预测；然后再以这些理性预测为基础作出理性决策。当然，人们经常按照这种方式自信地作出各种决策。信心概念的含义远不止如此。信任的真正涵义是，我们要超越理性。真正值得信任的人经常抛弃某些信息或者忽视某些信息。他甚至不会理性地处理他所得到的信息。即使他理性地处理信息，仍可能不会理性地行事。他采取行动，依据的是那些他确信为正确的东西。

如果这就是我们所谓的信心，那么，我们立刻就会知道，为什么随时间变化的信心在商业周期中发挥着重要的作用。在好的年景，人们有信任感。他们自生自发地作出决策。他们本能地相信，他们会取得成功。他们把怀疑搁置一旁。而当每个人都这样做时，资产的价值就会升高。而且，可能还会再上涨。只要人们保持信任感，他们的冲动就不明显。一旦信心消失，浪潮消退，决策冲动就暴露无遗。

信心这个词指的是那些不能用理性决策来涵盖的行为，它在宏观经济学中起着重要作用。当人们有信心时，他们就会买进。当缺乏信心时，他们就会退缩，就会卖出。经济史中充斥着信心爆棚和信心消退

欢迎访问：电子书学习和下载网站（<https://www.shgis.cn>）
文档名称：《动物精神》乔治.阿克洛夫罗伯特.希勒 著.epub
请登录 <https://shgis.cn/post/131.html> 下载完整文档。
手机端请扫码查看：

