

心理學結合經濟 「非理性」左右市場決策

行為經濟學之父奪諾獎

傳統經濟學假設所有參與經濟行為的人都是「完全理性」，並以此為基礎，建立經濟理論和模型，但人非聖賢，現實中人類充滿不理性，容易導致行為與理論預測不符。為調和理論假設與現實的差異，全新研究領域「行為經濟學」(behavioral economics)應運而生，近年更獲各國政府採用以推行政策。被視為行為經濟學之父、提出「推手理論」(Nudge Theory)的美國芝加哥大學經濟學家塞勒對這門學科作出傑出貢獻，昨日獲頒本年度諾貝爾經濟學獎。

瑞典皇家科學院形容塞勒是「將經濟學與心理學結合」的先驅，他的研究令經濟學變得更人性化。評審以三個有關人性的術語概括塞勒的貢獻，分別是有限理性、社會偏好及缺乏自我控制，他的研究展示了這三種因素如何系統性地影響個人經濟決策以至市場結果。

「心理賬戶」忽略大局影響

在有限理性方面，塞勒於1988年提出「心理賬戶」(mental accounting)理論，指出人類為了簡化經濟決策，會在腦海中創造不同的「賬戶」，只考慮每項選擇的個別影響，而非大局影響。例如兩間手錶行同一隻錶的售價相差100港元，當手錶售價是1,000港元時，顧客會到較便宜的一家，但當手錶售價是1萬港元時，顧客便會覺得100港元的差異「無傷大雅」，顯示人類並非單純理性地思考每個決定可以節省多少錢。

「稟賦效應」炒高港二手樓

塞勒亦提出所謂「稟賦效應」，亦即當一個人擁有某項物品或資產的時候，對它的價值評估要大於未擁有它的時候，塞勒解釋這是由於當人擁有過，會更害怕失去，亦即「損失厭惡」。這理論可應用在很多方面，例如在當今香港，很多業主會覺得自己的物業會比市價更值錢，於是二手樓叫價愈叫愈高。

需求增時加價 失公平惹反感

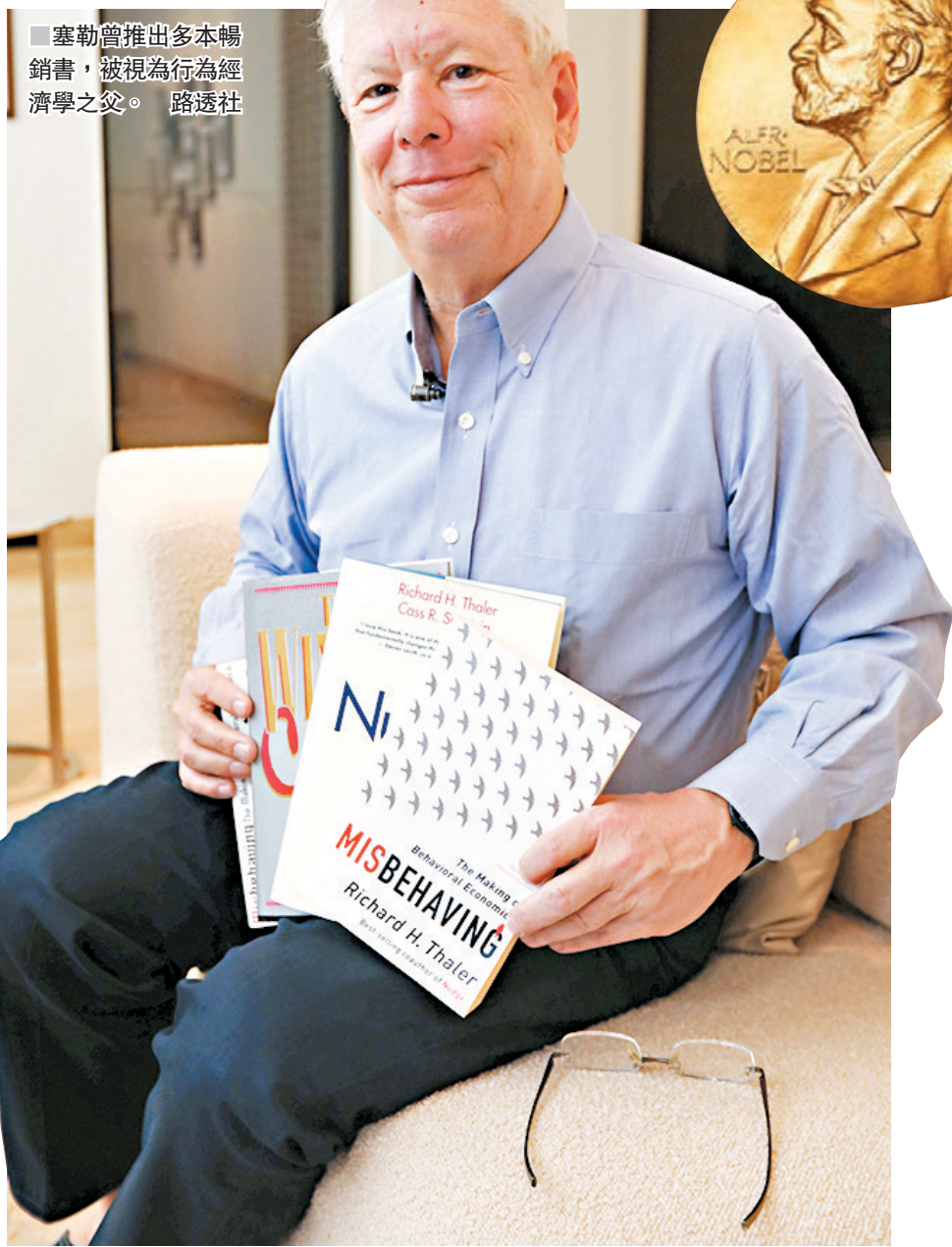
社會偏好方面，塞勒對「公平」的理論和實驗研究影響甚大，他指出企業雖然會在成本上升時加價，但當需求增加時，企業或會顧慮到客戶觀感避免加價，例如下雨天很多人會買傘，如果傘販突然將雨傘價格提高十倍，顧客便不會光顧。

「推手理論」助卡梅倫追稅款

對於缺乏自制的研究，則促使塞勒與另一位經濟學家合作提出著名的「推手理論」。他指出人類經常受不住眼前誘惑，是導致退休儲蓄計劃等長線人生規劃容易失敗的主因。他認為政府可提出更吸引人的誘因，協助人們自覺儲蓄或採取其他決定。英國前首相卡梅倫便曾參考「推手理論」，例如在追稅通知書上列明「你的鄰居大多已經交稅」，結果真的有效追稅款。行為經濟學與現代金融學的基石「有效市場假說」可說是水火不容，後者堅持假設所有市場參與者都是理性，股市再高也有高的道理，但行為經濟學認為投資者不理性會製造泡沫。主張投資者不理性行為的經濟學家席勒，2013年與提出「有效市場理論」的芝加哥大學教授法馬共同奪得諾貝爾經濟學獎，今年終於輪到開山祖師塞勒得獎，難怪他也在得獎感言中半開玩笑說：「終於不用再在高爾夫球場稱呼法馬做『法馬教授』了。」

塞勒將會獨得900萬瑞典克朗約864萬港元獎金，在記者會上被問到會否「像常人一樣」花掉獎金，他笑言「我會盡量以不理性的方式花掉」。

■彭博通訊社/法新社/路透社/諾貝爾獎網站



塞勒曾推出多本暢銷書，被視為行為經濟學之父。路透社



塞勒提出「心理賬戶」，指100元的差價在1,000元的貨物中會左右人們的選擇，在1萬元的貨物中則無傷大雅。

作家身兼公職 客串《沽注一擲》

現年72歲的塞勒是美國經濟學重鎮芝加哥大學的行為科學與經濟學教授，他同時身兼多項公職，包括美國國家經濟研究局行為經濟項目的共同主管。塞勒最為港人熟悉，相信是他在2008年與另一位學者合著的暢銷書《推手：決定你的健康、財富與快樂》(Nudge)，書中提出一些小舉動構成的選擇情景，足以影響一個人的決定，從而解決社會和經濟問題。他前年再推出《不當行為》(Misbehaving: The Making of Behavioral Economics)一書，將大半生研究成果整合，以通俗形式向公眾介紹行為經濟學的理論。



塞勒客串2015年電影《沽注一擲》。網上圖片

塞勒近年亦殺入荷里活，客串2015年電影《沽注一擲》，向觀眾解釋行為經濟學中的「熱手謬誤」如何導致金融海嘯發生。塞勒1945年9月12日在新澤西州出生，1967年畢業於美國凱斯西儲大學，隨後獲羅徹斯特大學碩士和博士學位，他曾先後於羅徹斯特大學和康內爾大學任教，1995年加入芝加哥大學任教至今。 ■《財富》

行為經濟學解釋脫歐：英公投非理性

塞勒的行為經濟學應用範圍甚廣，他2008年推出暢銷書《推手：決定你的健康、財富與快樂》後，美國前總統奧巴馬及英國前首相卡梅倫分別設立專家小組，研究如何將有關理論應用在政府政策上。不過在塞勒眼中，卡梅倫千算萬算，卻在從政生涯最重要一個決定中忽略了行為經濟學理論。塞勒認為，根本不應該就英國脫歐這樣複雜的問題舉行公投。

塞勒認為，英國脫歐公投結果可說是人類非理性行為的完美例子。他指出，雖然絕大多數經濟學者和專家在公投前都指出英國脫歐的壞處，但大多數英國選民都不像傳統經濟學假設般充滿理性，相反他們都沒有認真計算過離開和留在歐盟的好處壞處，「如果你找到100個這樣的人，我也想和他們談談。」

塞勒利用他提出的「選擇架構」(choice architecture)概念，解釋英國脫歐是錯誤選項設計下出現的結果。他指出，《里斯本條約》第50條沒有列明脫離歐盟的後果和條款，結果令脫歐派抱有不切實際的幻想；卡梅倫在處理脫歐問題時，又採用了最不適合的公投方式。歐盟和卡梅倫未能通過改變英國選民的「選擇架構」，引導他們選擇正確的決定，最終導致英國脫歐。

■英國《金融時報》/Business Insider網站



塞勒指英國脫歐公投結果是人類非理性行為的完美例子。

女性再食白果 諾獎惹歧視論

今屆諾貝爾獎全部揭盅，與去年一樣，今年6個獎項的得主中均沒有女性，令外界再次質疑評審委員會重男輕女。昨日公佈經濟學獎得主後，評審亦被記者追問為何女性鮮有得獎，評委表示他們也留意到這個問題，將於今年稍後開會，探討諾貝爾獎的性別及種族多元問題，希望可以在5至10年內有改善。

諾貝爾獎6個獎項得主均由不同的評委選出，今年其中3個委員會的主席都是女性。由於化學獎、物理學獎和經濟學獎的評委都是來自瑞典皇家科學院，有記者問是否代表學院內存在系統性性別歧視，學院常任秘書漢松否認。過去115年來，全球共881人榮

獲諾貝爾獎，但只有48人是女性，包括兩度得獎的居里夫人。諾貝爾經濟學獎自1969年創立以來，79名得主中更只有一名是女性，她是2009年獲獎、2012年辭世的奧斯特羅姆。對上一次有女性獲得物理學獎，更要數到1963年。

■美聯社/諾貝爾獎網站



唯一獲經濟諾獎的女性是2009年的奧斯特羅姆。

歐銀壓測逾半達標 加息過首關

歐洲央行昨日公佈對歐元區111家銀行壓力測試結果，顯示大部分銀行能夠無需提供新資本應對息口突然回升，當中60家銀行獲最佳或次佳評級，另有51家不達標。鑑於當前歐央行正準備開始縮減量化寬鬆(QE)買債計劃，壓測結果被視為邁向加息的第一步。

壓測發現，息口每升兩個百分點，銀行業今年平均淨利息收入將增加4.1%，到了2019年，

淨利息收入將增10.5%。另一方面，加息亦會導致銀行資產價值下降。歐央行以最佳的「1」至最差的「4」評分，60家銀行獲1或2分；獲3或4分的則分別有34家和17家。

評估存戶計算模式過時

壓測結果符合預期，但對於只得3和4分的銀行，歐央行認為它們須警惕高風險衍生工具，

以及過於進取的風險計算模式，倘息口抽升，銀行可能會因缺乏資金而陷入。

歐央行警告，很多銀行仍沿用2008年金融危機後的計算模式評估存戶行為，但這只適用於利率下跌時期，如今準確度存疑。現時手機和網上銀行服務湧現，利率變化可能促使存戶大規模轉移資金，對銀行造成難以估計的影響。

■美聯社/法新社/路透社

美重推經典麥樂雞醬爆毆鬥

連鎖快餐店麥當勞經常會為麥樂雞推出限量版醬汁，其中1998年為配合迪士尼動畫《花木蘭》而在美國推出的「四川辣醬」可說最為著名。近日「四川辣醬」因為大熱電視動畫《Rick and Morty》再度爆紅，麥當勞於是趁機在前日復刻這款絕版醬汁，沒想到卻引起大混亂，有顧客甚至為了爭奪「四川辣醬」大打出手，要警方介入。

麥當勞顯然低估了「四川辣醬」的搶手程度，醬汁只在美國個別分店推出，而且大部分店舖只分得約20盒，有些甚至只得一盒，根本供不應求。限量發售 eBay叫價數百美元不少排隊顧客都形容「四川辣醬」是童年回憶，但很多都失望而還，極少數成功「點醬」的幸運兒則把「四川辣醬」放上eBay拍賣，叫價數百美元。麥當勞為安排不當道歉，承諾今冬會重推「四川辣醬」，而且不再限量。

■《每日郵報》/《邁阿密先驅報》/《紐約時報》



排隊人士在麥當勞外推撞。

黑人脫衣變白人 Dove廣告涉歧視

著名沐浴產品品牌Dove(多芬)早前在網上刊登一則廣告，描述一名黑人女性因為使用Dove，脫衣後變成白人，被指種族歧視。Dove急忙刪除廣告並道歉，但網友指控公司早有前科。

隸屬聯合利華的Dove發聲明道歉，承認有關廣告未經深思熟慮，「未能達成我們想要代表有色人種女性的目的，對於造成的冒犯深感遺憾。」不過許多網民仍然紛紛揚揚抵制Dove產品，質疑公司的決策流程。

有網友說：「這廣告看起來毫無問題嗎？我的意思是說，你們整個團隊是怎樣坐下來討論出這個狗屎？到底怎麼做到的？」記性好的網民更指出，這不是Dove第一次刊登種族歧視廣告，早在2011年就出現過使用Dove沐浴乳前後，從黑人女性變白人女性的平面廣告。當時公司的解釋是：「該3名女性要展現的都是『使用後』的好處，我們不會容忍任何羞辱觀看者的活動或影像。」

■《衛報》

