



人们预测科学中的行为证实偏差与路径依赖 ——JCI成立十五周年之际，致朋友

上海汇易咨询股份有限公司 李强

近来，我们常被朋友问到：汇易成立十五年来，尤其是每年的春华秋实两次行情研讨会，多以大胆预测重大行情而赢得客户的青睐是如何做到的问题。回答这个问题之前，让我们先回忆一下五年前海南博鳌 JCI 十周年晚宴上，我们重点介绍了汇易人经常使用的预判行情一个重要方法——市场出错理论，并在当期《汇易通讯》登了一篇《投资哲学运用是资讯研究者的最高智慧》文章，比较详细地介绍了巴菲特、索罗斯和李嘉诚等投资大师的哲学思想与人性研究，从中力争寻找到他们之间存在的共性，受到与会代表的好评，至今仍然有朋友不时提及，甚感宽慰。今天，我将再次谨借 JCI 成立十五周年之际与各位再探讨预测科学领域中的另一个热门话题：如何在纷繁的各种信息流中长期做到去伪存真，真正做到能够得出对我们判断与评估市场大趋势的重要有益资讯，然这一方法的研究对象就在人们如何从人的认知偏差与行为偏差的内在关系中，进而可以修正和提高我们进行预测市场性质或方向的决定价值函数值。因为，人们的思想和判断常常是会被扭曲的。

新的分析理论

我们研究与分析人们在信息世界里面认知与行为的偏差时候，首先要引入一个重要的基本概念——证实性偏差或叫行为证实偏差，他是指人们经常有意或无意地在寻找与自己原有预测、假设或信息相一致的信息、依据和解释，在不知不觉中忽视可能与自己之前不相一致的所有相关意识和倾向。这一判断和决策心理学的研究领域方法，主要是想通过对心理学研究方法分析人们在日常预测活动中的认识与决策偏差是如何给他的预测、商务和投资等行为所带来的深刻影响的，尤其是在多种情境因素的作用下，行为人的入市风险偏好会出现什么变化，我们以此可以提高其纠偏的能力，避免更大的损失出现。

现先举一个想要购房者例子。为了达到自己的预定目的，在购房者搜索社会信息的心理活动中，已无意过滤对未来房价不利的信息，很容易在短时间内可以找出许多大胆入市买房的一大推理理由，而且购房者还在内心中不断地说服自己，在犹豫中不断地强化自己固有潜意识——买房，对于市场可能存在的因素和波动风险已被其大大地降低或者主动屏蔽了，即风险敞口的安全之门在无意中被打开了。可见此时购房者的理性已经消失殆尽，其最终结果是可想而知的，这一过程就是证实性偏差心理的典型表现，其结论可以概括为：购房者对未来房地产市场的不全面了解，但他掌握的已有信息已足以使他对未来市场进行了充分美化，从而只剩下期望在不久的将来就获得更高房价的预期收益。可见，以上行为证实偏差案例中我们可以得知，人们对某种的社会行为总是有一定的图式，其入市行为表现为完全符合原有的期望，这实质上就是“自我实现的预言”（斯奈德，M. Snyder）。

案例一

而在我国饲料原料贸易或采购决策思维中，不容讳言，现实情况是大多数人其实也是常常落入这“约定俗成”的境地，比如 2016 年 3 月下旬，经过三年的大调整，美国 CBOT 大豆 K 形与技术周线、月线已经给出了一个十分明确的大底信号：大豆牛市已正向我们走来。但是，我们大部分饲料厂、养殖企业甚至一些外商当时并不看好世界未来豆粕走势，到 6 月底中国豆粕市场已经大增 1250-1300 元/吨，而我们一些人还在抱着养殖存栏量较低、进口大豆数量较大、全球大豆供过于求等，均不知美国基金等一些市场大佬们年初早已掌握了三个

月后的阿根廷大豆产区天气十分不利于是乎出现了历史上少见的一幕！空翻多（含空单平仓）共计增加多单 38 多万手，直至当下 CBOT 大豆市场仍处在强势的运行区间之中。

案例二

我们都知道，在国际农产品贸易中的天气趋势始终是关注的重点之一，比如厄尔尼诺与拉尼娜的规律性交替天气现象，对全球大豆、玉米单产，对秘鲁海洋鳀鱼资源，都有着至关重要的决定影响，也常常使一些厂商在每一个天气炒作中产生巨亏或大盈，这是因为一旦人们选着了某种趋势后，会不断地不自觉地进入后续资金投入和有利证据寻找，此时的自己一般是听不进别人的意见和观点的，这种先入为主的自我强化——自我积累效应在经济学上称“沉默成本”，也是经济学上路径依赖的主要表现。正如中国科学院丁一汇院士在 2016 年 3 月向全世界坦言，2014/15/16 跨年度的超级厄尔尼诺预测中，中国气象研究机构“猜到了开头没有猜到结束”。当然这也是因为连续三年全球气温一年比一年高并创下世界纪录在人类历史上第一次“善于模仿”的我们却没有预测正确，之后在 2016 年底预期出现拉尼娜也随之“溜之大吉”（秘鲁捕鱼迎来年度好收成等）。

然后，这种现象为什么还会发生在科学领域、科学家身上呢？这是因为所有的理论模型、分析策略等这些理性的数据只属于某种环境下有意识头脑和过往历史经验的数据，此时头脑（不管什么人）会产生一种倾向，你不想做的事情发出推迟的欲望信号，这种无意识的冲动（大多数人已然成为一种习惯或习气且对自己的定位都偏高）在资本市场中具有巨大的杀伤力。你一旦预测了市场，就不愿意设置止损位，原则上就是不肯否定了过去的自己，这就是人们止损一再被延后的主要之因。



什么是路径依赖呢？

路径依赖 (Path-Dependence) 是指人类社会中的决策演进或制度变迁中有类似于物理学中的惯性，即某人一旦进入某一路径（无论是“好”还是“坏”）就可能对这种路径（原有“路线”产生依赖。这就好比走上了一条不归之路，惯性的力量会使得他的这一选择强化，并让他轻易走不出去。我们知道，第一个使“路径依赖”理论声名远播的是美国人道格拉斯·诺斯，由于他用“路径依赖”理论成功地阐释了一个国家经济制度的历史演进过程，还于 1993 年获得诺贝尔经济学奖。

本期看点

- A 人们预测科学中的行为证实偏差与路径依赖——JCI 成立十五周年，致朋友
- B 良好工作心态与谦逊学习态度是我职业生涯必备素养
- C 一个小小译员的自述
- D 站在全球“第四次工业革命”的风口，我们拥抱人工智能

春华秋实平台

我们还需要指出，目前 JCI 春华、秋实已是行业人士交流饲料原料国际平台，也可能成为新的一种“路径依赖”途径。然业内人士大都存在着的这种“行为证实偏差”的反向指标，这或许也可以叫作是市场共振效应，当然，这要基于对过往历次我们汇易饲料原料行情预判与分析的成功概率之上，因为每一个人都具有一定的甄别能力与明辨思维力的。

可见，当下任何市场中大多数人各个领域竞争大潮中最重要的原因是自己人性上的存在盲点毫无察觉，以至他们多次掉进同一个陷阱之中，因此此时的他智力是受意欲所操作似的。这就是此时你的大脑会制造幻觉蒙蔽你，安慰你，任你需要的梦境来满足你，以缓解你的紧张和焦虑，这也是大多数人为什么会小亏变巨亏的根本原因。然而，造成他这一严重后果的不是别人，就是你自己。所以，我们一定要坚决克服行为证实偏差、路径依赖等所带来的负面、消极影响，在变化的世界各类市场中及时跟踪影响高物发展规律的要素动态。

结束语

当今世界已进入多媒体智能平台资讯核炸的年代，我们要谨记凡是能够免费共享的信息往往是没有价值的（除政府公告价值外），或因价值已被众人所均享（也属利益对冲），大家处在一个相对的社会“平均”水平；而获取独特信息往往才是最富有价值的，因为在日益竞争的社会各行业中，最终一定只有少数人才能站在市场胜利者的一边，这是市场经济中的森林法则所决定的，而失败者或弱者才是政府需要呵护这部分人的群体，而相当一部分人则是依附于各领域强者（如世界 500 强、中国 500 强、行业排名前五企业以及政府机构等）之体，在未来社会竞争与发展中有大多数人将进入属于“中产阶层”白领和公务员队伍之中去，当然这也是建设世界强国以期达到社会长期稳定一个必须的基石——国民收入橄榄型！

祝各位国内外的朋友：常福安康、生意兴隆！

