

自然灾害对风险偏好的影响：一个文献综述

王嘉琪 马训舟*

西南民族大学经济学院

DOI:10.12238/ej.v7i9.1851

[摘要] 风险偏好是影响经济决策的重要因素,研究风险偏好与其影响因素对经济分析有着重要的意义。在众多影响因素中,自然灾害的重要性不能被忽略,本文通过总结归纳众多学者的研究成果,就自然灾害与风险偏好之间的关系展开研究。

[关键词] 风险偏好; 自然灾害; 文献综述

中图分类号: X43 文献标识码: A

The Impact of Natural Disasters on Risk Attitudes: A Literature Review

Jiaqi Wang Xunzhou Ma*

School of Economics, Southwest University for Nationalities

[Abstract] Risk preference is a critical factor influencing economic decision-making. Understanding risk preference and its determinants is essential for economic analysis. Among the various determinants, the role of natural disasters is particularly significant and cannot be overlooked. This paper reviews and synthesizes the findings of numerous scholars to explore the relationship between natural disasters and risk attitudes.

[Key words] risk preference; natural disasters; literature review

引言

对风险的认知和偏好会影响行为主体的经济决定,传统经济学往往以理性经济人假设为基石开展研究,假设决策人的风险偏好是不变的。然而人类并非完全理性,其经济选择往往是在多方面因素的综合影响下做出,而风险偏好是不能被忽略的重要因素。最近的一些研究发现,自然灾害、经济危机等负面冲击的发生会对人们的风险偏好造成影响。灾难往往是偶发的,低频率的,其到来不可被预见,影响也不可被提前预估,其不确定性有相当可能会影响人们的风险偏好,本文试图通过梳理归纳目前的研究成果,探究自然灾害的发生对风险偏好的影响。

1 文献综述

1.1 风险偏好影响因素

风险偏好作为一个“私人化”的因素,会因为决策者的个人特质具有多样化的表现。为方便研究,我们往往假设决策人的初始偏好不相同,并且具有稳定性。然而现实生活是复杂的,随着外部环境的改变,决策人的风险偏好类型也有可能随之变化。决策人的风险偏好与其经济决策息息相关,探究风险偏好的影响因素有利于对市场进行判断。通过文献梳理,本文将决策人的风险偏好影响因素分为两大类:一是决策者的个人特征;另一部分是外部环境的影响。

1.1.1 个体行为特征

决策人的风险选择和他们的个人特质息息相关,这些特点包括以下几个方面:

一是性别。关于性别是否会影响决策人对风险的判断,各位学者并没有得出一致的结论。大多数研究中,女性都比男性更厌恶风险,例如Byrnes等(1999)^[3]的研究发现女性更为风险规避。而Alsharawy等(2021)^[11]研究发现在COVID-19大流行期间,女性在承担与健康有关的风险以确保安全方面表现出更积极主动的行为。这一发现表明在某些情况下,女性可能比男性表现出更高的风险寻求行为。Weber等(2002)^[19]使用心理测量量表评估参与者的风险承担程度,结果表明风险寻求程度很大程度上取决于具体的领域,性别差异并不显著。

二是年龄。许多研究认为决策者的风险偏好与其年龄具有反向增长的关系。Dohmen等(2017)^[5]研究发现承担风险的意愿在整个生命过程中呈线性下降,直到65岁之后,斜率会变得更加平缓。一部分学者认为年龄增长会带来决策人的认知能力下降,从而使决策人的风险态度变得更加保守。也有一部分学者认为对未来的预期和年龄相关。年轻的决策人对未来的预期往往乐观,因此更容易接受风险程度较大的选择;而年龄较大的决策人对未来的预期不再乐观,认为未来的收入会下降,因此会更加规避风险。

三是教育文化背景。Harrison和List(2007)^[12]的实验研究表明,专业知识和技术背景在很大程度上决定了个体的风险偏

好,教育背景和职业经历对个体的风险偏好水平有显著影响。Margo和Laurence(2005)^[7]通过博彩实验发现,文化背景的差异也会导致风险偏好的不同。如果参与者成长于集体主义文化背景中,他们的风险规避程度较高;而成长于个人主义文化背景的参与者则表现出更高的风险偏好。

四是财富水平。个人财富水平是影响决策人风险偏好的重要因素,但是其影响结果并没有统一的结论。一方面,Guiso和Paiella(2008)^[9]等的研究表明,个体的风险偏好程度与其财富水平呈现负相关。另一方面,也有学者认为个人财富水平的提高会使得人们风险规避程度降低。如Haliassos和Bertaut(1995)^[11]等研究发现,决策人的财富水平提高,个人资产中的风险资产比例随之增加。

1.1.2外部影响因素

风险偏好除了受到决策人个人行为特征以外,还会受到外部因素影响:

宏观经济因素。Guiso等(2018)^[10]实证研究发现风险规避具有反周期性:在经济衰退时,风险规避会增加,而在经济繁荣时,风险规避会减少。这表明宏观经济稳定性会对风险承担行为产生重大影响。

第二,规模报酬因素。Binswanger(1980)^[2]设置了博彩选择实验,发现随着报酬的增加,大多数参与者会表现出风险规避,风险规避的程度随之增加。Holt和Laury(2002)^[13]在实验中发现即使是在低报酬博彩实验中,参与者也会表现出风险规避,同样的,参与者的风险规避程度随着规模报酬递增而急剧上升。

第三,其他外部因素。Gneezy和Potters(1997)^[8]研究了报酬支付方式对风险决策的影响。他们发现当报酬基于短期绩效时,个体倾向于规避风险;而当报酬基于长期绩效时,个体更愿意承担风险。Masclet等(2009)^[15]探究了序列性对风险规避程度的影响。他们的研究表明,当个体在序列性决策环境中作出风险选择时,会受到先前结果的显著影响,这种影响可能导致风险态度的变化。

1.2自然灾害与风险偏好

影响决策者风险态度的因素多种多样,自然灾害往往在讨论中被忽略。本节从自然灾害的定义入手,通过梳理归纳自然灾害的特点,试图探讨其发生与人们风险偏好之间的关系。

1.2.1自然灾害的定义及其对决策者风险偏好的影响

自然灾害往往是指严重干扰社会功能的事件,会导致人员伤亡、财产损失,以及环境破坏,超出了受影响地区应对能力的范围。灾难的发生往往突然,造成的影响深远,并需要紧急的外部支持来恢复正常状态。自然灾害对决策者风险偏好有怎样的影响,目前并没有统一的结论。一方面,一些研究认为自然灾害会显著提高决策主体的风险厌恶程度。如Cameron和Shah(2015)^[4]以2008年印度尼西亚农户数据为样本进行研究,发现经历过自然灾害的印度尼西亚家庭,其风险厌恶程度显著提高。这表明自然灾害会导致决策主体更加规避风险。另一方

面,一些研究表明,自然灾害对决策者的风险态度影响并不显著。Page等(2014)^[16]分析了经历洪水袭击并面临巨大财产损失的澳大利亚家庭,发现这些家庭在洪水后选择冒险赌博的概率增加了50%。然而,这一影响并未在所有样本中显现,表明自然灾害对风险偏好的影响存在异质性,并非所有决策者的风险偏好都会显著变化。

国内关于灾害冲击对风险偏好影响的研究相对较少。许荣等(2020)^[21]基于中国家庭金融调查数据,发现“特别重大事故”显著降低了家庭的主观风险偏好和高风险资产配置比例。章元等(2022)^[22]以2003-2005年国内发生的四次地震为样本,探究了自然灾害对家庭风险偏好的影响,发现地震冲击显著提高了城镇家庭的风险厌恶程度。研究还表明,地震带来的风险预期上升和负向情绪冲击是影响风险偏好的重要机制。

1.2.2自然灾害对决策者风险偏好的影响原因

关于自然灾害对决策者风险偏好产生影响的原因,各学者从自己的研究领域出发,得出了多种多样的说法。

一方面,自然灾害会显著提高决策者对未来风险的预期。Cameron和Shah(2015)^[4]指出,经历自然灾害使人们意识到他们在未来面临更大的风险。这种背景风险感知的变化导致个体减少风险承担。Eeckhoudt等(1996)^[6]认为,如果个体的绝对风险厌恶系数递减,那么增加一个独立于初始背景风险的负噪声形式的风险会使个体更加厌恶风险。Guiso等(2018)^[10]进一步指出,背景风险的变化可以影响家庭的预期收入,进而改变效用函数中的风险厌恶系数。

另一方面,自然灾害对决策者的情绪有显著影响。Loewenstein等(2001)^[14]提出了“风险情绪”假说,强调情绪在风险决策中起着关键作用,即个体在面对风险时,其决策不仅基于冷静的概率和效用计算,还深受即时情绪的强烈影响。Schwarz和Clore(1983)^[17]的“情绪信息等价”假说指出,情绪可以作为一种信息线索,影响个体的认知过程,从而改变其风险偏好。Slovic等(2002)^[18]的“情绪启发”假说进一步认为,情绪能简化复杂的决策过程,使个体更多依赖情绪反应而非逻辑分析来评估风险和收益,从而影响其决策行为。吴静杰等(2016)^[20]通过实验诱发150名被试的焦虑和悲伤情绪,结果发现,在焦虑情绪下,决策者倾向于风险规避,而在悲伤情绪下,决策者则倾向于风险寻求。

2 结论

风险偏好在日常生活中扮演着举足轻重的角色,在储蓄、消费、投资等经济金融领域都有着重要的影响,探究影响风险偏好的因素,对现实生活有着重要的意义。但是关于自然灾害对风险偏好的影响,目前并没有明确一致的结论,根据研究方法,实验对象和实验设计的不同,学者们有不同的研究结果。梳理现有的研究成果,能对政策制定者或者相关的金融企业有所启发,在应对灾难带来的风险偏好的变化,经济市场环境变化时,能够制定更为适宜的计划或方案。

[参考文献]

- [1] Alsharawy, A., Spoon, R., Smith, A., & Ball, S. (2021). Gender differences in fear and risk perception during the COVID-19 pandemic. *Frontiers in Psychology*, 12, Article 689467.
- [2] Binswanger H P. Attitudes toward risk: Experimental measurement in rural India[J]. *American journal of agricultural economics*, 1980, 62(3):395-407.
- [3] Byrnes J P, Miller D C, Schafer W D. Gender differences in risk taking: A meta-analysis[J]. *Psychological bulletin*, 1999, 125(3):367.
- [4] Cameron L, Shah M. Risk-taking behavior in the wake of natural disasters[J]. *Journal of human resources*, 2015, 50(2): 484-515.
- [5] Dohmen T, Falk A, Goelsteyn B H H, et al. Risk attitudes across the life course[J]. 2017.
- [6] Eeckhoudt L, Gollier C, Schlesinger H. Changes in background risk and risk taking behavior[J]. *Econometrica: Journal of the Econometric Society*, 1996:683-689.
- [7] Gardner M, Steinberg L. Peer influence on risk taking, risk preference, and risky decision making in adolescence and adulthood: an experimental study[J]. *Developmental psychology*, 2005, 41(4):625.
- [8] Gneezy U, Potters J. An experiment on risk taking and evaluation periods[J]. *The quarterly journal of economics*, 1997, 112(2):631-645.
- [9] Guiso L, Paiella M. Risk aversion, wealth, and background risk[J]. *Journal of the European Economic association*, 2008, 6(6):1109-1150.
- [10] Guiso L, Sapienza P, Zingales L. Time varying risk aversion[J]. *Journal of Financial Economics*, 2018, 128(3):403-421.
- [11] Haliassos M, Bertaut C C. Why do so few hold stocks?[J]. *the economic Journal*, 1995, 105(432):1110-1129.
- [12] Harrison G W, List J A, Towe C. Naturally occurring preferences and exogenous laboratory experiments: A case study of risk aversion[J]. *Econometrica*, 2007, 75(2):433-458.
- [13] Holt C A, Laury S K. Risk aversion and incentive effects [J]. *American economic review*, 2002, 92(5):1644-1655.
- [14] Loewenstein G F, Weber E U, Hsee C K, et al. Risk as feelings[J]. *Psychological bulletin*, 2001, 127(2):267.
- [15] Masclet D, Colombier N, Denant-Boemont L, et al. Group and individual risk preferences: A lottery-choice experiment with self-employed and salaried workers[J]. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 2009, 70(3):470-484.
- [16] Page L, Savage D A, Torgler B. Variation in risk seeking behaviour following large losses: A natural experiment [J]. *European Economic Review*, 2014, 71:121-131.
- [17] Schwarz N, Clore G L. Mood, misattribution, and judgments of well-being: Informative and directive functions of affective states[J]. *Journal of personality and social psychology*, 1983, 45(3):513.
- [18] Slovic P, Finucane M, Peters E, et al. Rational actors or rational fools: Implications of the affect heuristic for behavioral economics[J]. *The journal of socio-economics*, 2002, 31(4):329-342.
- [19] Weber E U, Blais A R, Betz N E. A domain-specific risk-attitude scale: Measuring risk perceptions and risk behaviors[J]. *Journal of behavioral decision making*, 2002, 15(4): 263-290.
- [20] 吴静杰, 杨乃定, 封超, 等. 突发事件下情绪对决策者风险偏好和框架效应的影响[J]. *管理学报*, 2016, 13(06):906-912.
- [21] 许荣, 赵昶, 常嘉路. 特别重大事故影响个体风险偏好吗? ——基于中国家庭金融调查的资产配置实证[J]. *保险研究*, 2020(12):54-69.
- [22] 章元, 刘茜楠, 段白鸽. 地震冲击对风险偏好的影响: 来自中国城镇家庭的证据[J]. *世界经济*, 2022, 45(02):213-236.

通讯作者:

马训舟(1983--), 男, 四川省成都市人, 西南民族大学经济学院副教授, 硕士研究生导师, 从事环境与资源经济学、行为与实验经济学研究。