

Поведенческая экономика:

Лекция 3. Предпочтения с точками отсчета: приложения

Владимир Иванов

Экономический факультет
Кафедра прикладной институциональной экономики

05.10.2015

Эмпирические исследования предпочтений с точками отсчета

Абсолютное большинство исследований сосредоточено на феномене **избегания потерь**.

Базовый подход:

- ▶ Измеримая точка отсчета r (например: цена покупки актива, общедоступные прогнозы, контрактные обязательства)
- ▶ Измеримые действия индивидов e (например: трудовые усилия, цены осуществленных сделок)
- ▶ Разрывность (discontinuity) в предельной отдаче от действий за счет избегания потерь λ в зависимости от $e < r$ или $e > r$



План на сегодня:

Предложение труда

Рынок недвижимости

Поведение инвесторов

Немного фрикномики: точки отсчета и домашнее
насилие

План на сегодня

Предложение труда

Рынок недвижимости

Поведение инвесторов

Немного фрикономики: точки отсчета и домашнее насилие



Camerer, Babcock, Loewenstein, Thaler (1997) Labor Supply of New York City Cabdrivers: One Day at a Time, QJE

- ▶ Проверка изменений индивидуального предложения труда в зависимости от почасовой ставки заработной платы
- ▶ Гипотеза: ожидаемый уровень дневного дохода является точкой отсчета → тогда уровень усилий может отрицательно зависеть от почасовой ставки заработной платы

Чем удобны таксисты как объект для изучения?

- Почасовой доход меняется за счет сдвигов кривой спроса под воздействием внешних факторов (погодные условия, праздники и т.д.)
- Можно пренебречь эффектом дохода - заработок в разные дни сильно различается
- Гибкость предложения труда: водитель сам выбирает, сколько часов работать
- Наличие данных: километраж, часы работы, доход (исключая чаевые)



Три набора данных:

- ▶ 70 подробных путевых листов, 13 водителей, 24 апреля-15 мая 1994 (TRIP)
- ▶ 1044 кратких путевых листов, 484 водителя, 29 октября-05 ноября, 1990 (TLC1)
- ▶ 712 кратких путевых листов, 01-03 ноября 1988 (TLC2)

Таксисты: эмпирическая стратегия

Оцениваемое уравнение:

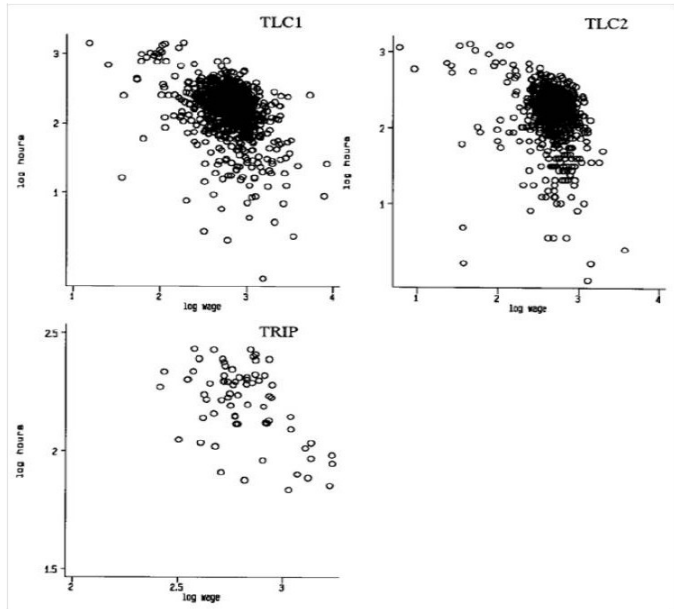
$$\log h_{i,t} = \alpha + \beta w_{i,t} + \gamma X_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

где

- ▶ $h_{i,t}$ - часы работы i -го таксиста в день t
- ▶ $w_{i,t}$ - уровень почасовой заработной платы i -го таксиста в день t
- ▶ $X_{i,t}$ - прочие факторы (погода, будний/выходной, день/ночь)

β - интересующий параметр

Таксисты: результаты



Таксисты: результаты

- ▶ $\hat{\beta}_{TRIP} = -0.186$ (s.e. 0.129)
- ▶ $\hat{\beta}_{TLC1} = -0.618$ (s.e. 0.051)
- ▶ $\hat{\beta}_{TLC2} = -0.355$ (s.e. 0.051)

Для трех выборок - отрицательная эластичность количества рабочих часов по ставке заработной платы

- ▶ Судя по всему, эффект сильнее выражен для неопытных водителей

(Farber, 2005, 2008): проверка для большего числа дней и меньшего числа водителей

- ▶ Заработанный доход слабо положительно влияет на вероятность прекращения работы в этот день
- ▶ Стандартная теория не отвергается (но также не отвергаются и предпочтения с точками отсчета)
- ▶ Разброс ожидаемого уровня дохода настолько велик по дням, что объясняющая сила модели невелика



План на сегодня

Предложение труда

Рынок недвижимости

Поведение инвесторов

Немного фриккономики: точки отсчета и домашнее насилие



Genesove, Mayer (2001) Loss Aversion and Seller Behavior: Evidence from the Housing Market, QJE

- ▶ Цена покупки жилья становится точкой отсчета при его продаже (опрос показывает, что около 3/4 домовладельцев помнит точную цену покупки)
- ▶ Избегание потерь: нежелание продавать дешевле цены покупки в прошлом
- ▶ Очень высокая доля неопытных участников на рынке

Кондоминиумы в Бостоне, 1990-1997

- ▶ Заявочные цены и цены покупки
- ▶ Время нахождения на рынке
- ▶ Наблюдаемые характеристики жилья
- ▶ Динамика рыночных цен

Проблема: не очень хорошо наблюдается ожидаемая / прогнозируемая цена



Boston Condominium Price Index



Рынок недвижимости: результаты

- ▶ Более высокая цена покупки по сравнению с ожидаемой рыночной ценой приводит к завышению заявочной цены (на 1% ожидаемых потерь - 0.25% прироста цены)
- ▶ Более высокая цена покупки связана с увеличением времени на рынке
- ▶ Эффекты почти не наблюдаются для инвестиционного жилья (т.е. опытных покупателей)



План на сегодня

Предложение труда

Рынок недвижимости

Поведение инвесторов

Немного фрикономики: точки отсчета и домашнее
насилие

Поведение инвесторов и неприятие риска

«Загадка высокой отдачи по акциям» (Equity Premium Puzzle) была сформулирована в Mehra&Prescott, 1985.

- ▶ На рынке продаются акции и облигации
- ▶ Более высокий риск по акциям должен быть выражен в их большей доходности
- ▶ За XX век доходность акций превышала доходность облигаций почти на 4 п.п.
- ▶ Объяснение в рамках стандартной теории предполагает слишком большую степень неприятия риска



Близорукое избегание потерь

Bernartzi, Thaler (1995) Myopic Loss Aversion and the Equity Premium Puzzle:

- ▶ Избегание потерь
- ▶ Оценка доходности инвестиционного портфеля каждые n месяцев

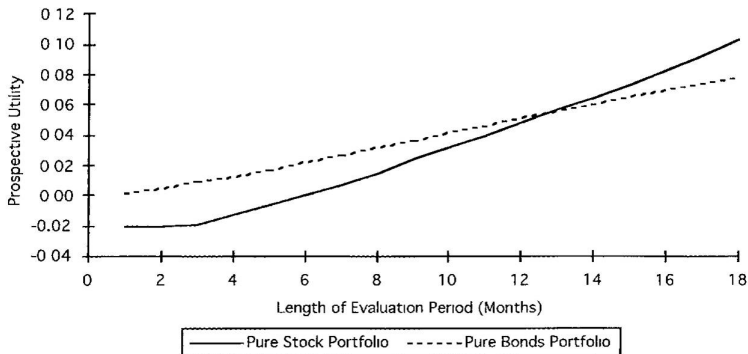
Для функции

$$v(x|r) = \begin{cases} x, & \text{если } x \geq 0 \\ \lambda x, & \text{если } x < 0 \end{cases}$$

Близорукое избегание потерь

Для $\lambda = 2.25$

при переоценке точки отсчета раз в 13 месяцев инвестор безразличен между акциями и облигациями при заданных различиях в доходности.



План на сегодня

Предложение труда

Рынок недвижимости

Поведение инвесторов

Немного фрикномики: точки отсчета и домашнее
насилие

Card, Dahl (2011) Family Violence and Football

Общая логика:

- ▶ Случаи домашнего насилия связаны с тем, что мужчина срывает свое раздражение.
- ▶ Фактором хорошего / плохого настроения может являться результат футбольного матча.
- ▶ Гипотеза: неожиданный проигрыш местной футбольной команды может приводить к росту домашнего насилия.



Неприятие потерь и домашнее насилие

Теория:

- ▶ $h = h^0 + h(v), h'(v) < 0$ - риск потери контроля
- ▶ p - вероятность победы местной команды (точка отсчета)
- ▶ y - результат матча (бинарная переменная)
- ▶ Полезность:

$$v(y|p) = \begin{cases} 1 - p, & \text{если команда победила} \\ \lambda(0 - p), & \text{если команда проиграла} \end{cases}$$



Неприятие потерь и домашнее насилие

Данные:

- ▶ Данные о домашнем насилии в штатах с местными футбольными командами из National Incident Based Reporting System
- ▶ Прогнозируемые результаты матчей NFL из Las Vegas point spread
- ▶ Реальные исходы матчей

Неприятие потерь и домашнее насилие

Результаты:

1. Неожиданные проигрыши увеличивают число зафиксированного домашнего насилия
2. Ожидаемые проигрыши не оказывают влияния на число домашнего насилия
3. Эффект неожиданных побед не обнаружен

Кроме того, обнаружилось, что:

- ▶ Эффект сильнее для важных игр
- ▶ Эффект длится несколько часов после окончания игры



- ▶ Предпочтения с точками отсчета позволяют нам объяснять некоторые феномены, которые не может объяснить стандартная теория
- ▶ Эмпирические исследования сосредоточены, в основном, только на одном элементе теории Канемана-Тверски - избегании потерь
- ▶ Основная проблема исследований - измерение точек отсчета (проще - в случае ретроспективных, сложнее - в случае ожиданий)



09-10 октября
на экономическом факультете
конференция ЛИСОМО РЭШ
«Роль истории и разнообразия в понимании
экономического развития»

Среди участников: Авнер Грейф, Роберт Аллен, Дебраж
Рей, Стивен Дюрлауф и др.