

business  
pocket

**RICHARD H. THALER**

NOBEL PRIZE IN ECONOMICS



# **MISBEHAVING:**

**THE MAKING OF BEHAVIORAL ECONOMICS**

**РИЧАРД ТАЛЕР**

ЛАУРЕАТ НОБЕЛЕВСКОЙ ПРЕМИИ  
ПО ЭКОНОМИКЕ



# НОВАЯ ПОВЕДЕНЧЕСКАЯ ЭКОНОМИКА

ПОЧЕМУ ЛЮДИ НАРУШАЮТ ПРАВИЛА ТРАДИЦИОННОЙ  
ЭКОНОМИКИ И КАК НА ЭТОМ ЗАРАБОТАТЬ

 **БОМБОРА**  
ИЗДАТЕЛЬСТВО  
Москва

УДК 330.16  
ББК 88.4  
Т16

Richard H. Thaler  
Misbehaving: The Making of Behavioral Economics

**Талер, Ричард.**

Т16 Новая поведенческая экономика / Ричард Талер ; [перевод с английского А. В. Прохоровой]. — Москва : Эксмо, 2026. — 576 с. — (Pocket).

ISBN 978-5-04-184746-3

Ричард Талер досконально изучил эмоции, которые руководят покупателем, и сложности, с которыми он сталкивается во время принятия решения о покупке, при выборе ипотеки или пенсионного фонда. В своей новой книге Талер делится результатами исследования и продолжает уже когда-то начатый им разговор о психологии влияния.

УДК 330.16  
ББК 88.4

Copyright © 2015 by Richard H. Thaler. All rights reserved

© Прохорова А.В., перевод, 2018

© Оформление.

ООО «Издательство «Эксмо», 2026

ISBN 978-5-04-184746-3

*ПОСВЯЩАЕТСЯ:*

*Виктору Фуксу, который дал мне год  
на раздумье, Эрику Ваннеру  
и Фонду Расселла Сейджа,  
которые поддержали безумную идею.*

*А также:*

*Колину Камереру и Джорджу Левенштейну,  
первым исследователям  
иррационального поведения*



# ОГЛАВЛЕНИЕ

|                   |   |
|-------------------|---|
| Предисловие ..... | 9 |
|-------------------|---|

## **Часть I. Как все начиналось: 1970–1978 гг.**

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| Глава 1. ПРЕДПОЛОЖИТЕЛЬНО МАЛОЗНАЧИМЫЕ<br>ФАКТОРЫ..... | 17 |
| Глава 2. ЭФФЕКТ ЭНДАУМЕНТА .....                       | 31 |
| Глава 3. СПИСОК .....                                  | 44 |
| Глава 4. ТЕОРИЯ ПОЛЕЗНОСТИ.....                        | 52 |
| Глава 5. МЕЧТЫ О КАЛИФОРНИИ.....                       | 67 |
| Глава 6. «ПРОЙТИ СКВОЗЬ СТРОЙ» .....                   | 79 |

## **Часть II. Ментальный учет: 1979–1985 гг.**

|                                     |     |
|-------------------------------------|-----|
| Глава 7. СДЕЛКИ И ГРАБЕЖИ .....     | 101 |
| Глава 8. НЕВОЗВРАТНЫЕ ИЗДЕРЖКИ..... | 113 |
| Глава 9. ВЕДРА И БЮДЖЕТЫ.....       | 128 |
| Глава 10. ЗА ПОКЕРНЫМ СТОЛОМ.....   | 137 |

## **Часть III. Самоконтроль: 1975–1988 гг.**

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| Глава 11. СИЛА ВОЛИ? БЕЗ ПРОБЛЕМ..... | 149 |
| Глава 12. СТРЕКОЗА И МУРАВЕЙ.....     | 169 |

## **Интерлюдия**

|                                                            |     |
|------------------------------------------------------------|-----|
| Глава 13. ИРРАЦИОНАЛЬНОЕ ПОВЕДЕНИЕ<br>В РЕАЛЬНОМ МИРЕ..... | 191 |
|------------------------------------------------------------|-----|

## **Часть IV. Как я работал с Дэнни: 1984–1985 гг.**

|                                            |     |
|--------------------------------------------|-----|
| Глава 14. ЧТО СЧИТАЕТСЯ СПРАВЕДЛИВЫМ ..... | 209 |
| Глава 15. ИГРЫ В СПРАВЕДЛИВОСТЬ.....       | 230 |
| Глава 16. КОФЕЙНЫЕ КРУЖКИ.....             | 242 |

### **Часть V. Погружение в экономическую науку: 1986–1994 гг.**

|                                                   |     |
|---------------------------------------------------|-----|
| Глава 17. ДЕБАТЫ РАЗГОРАЮТСЯ .....                | 257 |
| Глава 18. АНОМАЛИИ .....                          | 272 |
| Глава 19. ФОРМИРОВАНИЕ КОМАНДЫ.....               | 283 |
| Глава 20. УЗКИЙ ФРЕЙМИНГ В ВЕРХНЕМ ИСТ-САЙДЕ..... | 297 |

### **Часть VI. Финансы: 1983–2003 гг.**

|                                                                      |     |
|----------------------------------------------------------------------|-----|
| Глава 21. КОНКУРС КРАСОТЫ.....                                       | 327 |
| Глава 22. РЫНОК СЛИШКОМ ОСТРО РЕАГИРУЕТ? .....                       | 343 |
| Глава 23. РЕАКЦИЯ НА ОСТРУЮ РЕАКЦИЮ .....                            | 358 |
| Глава 24. ЦЕНА НЕ КОРРЕКТНА.....                                     | 366 |
| Глава 25. БИТВА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ<br>ЗАКРЫТОГО ТИПА .....        | 378 |
| Глава 26. ПЛОДОВЫЕ МУШКИ, АЙСБЕРГИ<br>И ОТРИЦАТЕЛЬНЫЕ КОТИРОВКИ..... | 389 |

### **Часть VII. Добро пожаловать в Чикаго: с 1995 г. по настоящее время**

|                                           |     |
|-------------------------------------------|-----|
| Глава 27. ПОСТИГАЯ АЗЫ ПРАВОВЕДЕНИЯ ..... | 408 |
| Глава 28. ОФИСЫ .....                     | 428 |
| Глава 29. АМЕРИКАНСКИЙ ФУТБОЛ .....       | 438 |
| Глава 30. ИГРОВЫЕ ТЕЛЕШОУ .....           | 467 |

### **Часть VIII. Бихевиористы спешат на помощь: с 2004 г. — по настоящее время**

|                                                |     |
|------------------------------------------------|-----|
| Глава 31. ОТКЛАДЫВАЙ БОЛЬШЕ С КАЖДЫМ ДНЕМ..... | 487 |
| Глава 32. ВЫХОД В СВЕТ.....                    | 511 |
| Глава 33. ПОДТАЛКИВАНИЕ В ВЕЛИКОБРИТАНИИ.....  | 522 |
| Заключение. Что дальше?.....                   | 547 |
| Выражение признательности .....                | 566 |
| Алфавитный указатель .....                     | 570 |

Основа политической экономии, как и любой из социальных наук, — это, несомненно, психология. Может, однажды наступит день, когда мы будем способны вывести законы социальной науки из принципов психологии.

*Вильфредо Парето,  
1906*

## ПРЕДИСЛОВИЕ

**П**еред тем как мы начнем, хочу рассказать две истории — о моем друге Даниэле Канемане и о моем наставнике Амосе Тверски. Эти истории дают представление о том, чего ожидать от данной книги.

### Угодить Амосу

Даже тем из нас, кто не может вспомнить, куда положил в прошлый раз ключи, жизнь дарит незабываемые моменты. Это могут быть общественно значимые события. Если мы с вами примерно одного возраста, то таким событием может быть убийство Джона Кеннеди (в тот момент я учился на первом курсе колледжа, новость застала меня на баскетбольной площадке в спортзале). Для всех, кто достаточно взрослый, чтобы читать эту книгу, еще одним подобным событием может быть теракт 11 сентября 2001 года (я тогда только встал с постели и слушал Национальное общественное радио, пытаюсь осознать случившееся).

Незабываемые моменты могут быть связаны с личными событиями: от свадьбы до попадания в лунку с одного удара. Для меня особенным днем был день, когда позвонил Дэнни Канеман. Хотя мы довольно часто общаемся и сотни раз я говорил с ним по телефону, тот звонок я помню в деталях, вплоть до места, где тогда стоял. Это случилось в начале 1996 года. Дэнни позвонил, чтобы поделиться печальной новостью о том, что у Амоса Тверски последняя стадия рака и ему осталось жить около шести месяцев. Я был настолько ошарашен, что вынужден был передать трубку жене, чтобы прийти в себя.

Весть об умирающем друге всегда шокирует, но Амос Тверски был не такой человек, который может умереть в возрасте пятидесяти девяти лет. Амос, чьи работы и выступления были всегда точны и безупречны, на чьем столе не было ничего, кроме блокнота и карандаша, не просто умирал.

Он держал свою болезнь в секрете, пока еще мог ходить на работу. Да и потом тоже — до самого последнего момента в курсе были только несколько человек. Нам не было позволено кому-либо об этом рассказывать, кроме своих жен, так что на протяжении пяти месяцев мы по очереди утешали друг друга, пока вынуждены были скрывать этот трагический факт.

Амос не хотел, чтобы о его болезни стало известно общественности, так как не желал в свои последние дни играть роль умирающего. Надо было закончить работу. Он и Дэнни решили выпустить книгу: собрание статей (своих и других авторов) в той области психологии, пионерами которой они стали — изучение суждений и принятия решений. Они назвали книгу «Рациональный выбор, ценности и фреймы».

Амос хотел заниматься тем, что любил: работать, проводить время с семьей, смотреть баскетбол. Ему не нужны были визиты с соболезнованиями, но «рабочие» визиты были разрешены, поэтому я пришел повидаться с ним примерно за шесть недель до его кончины под слабым предлогом обсудить финальный вариант нашей совместной статьи. Мы посвятили немного времени работе, а потом смотрели плей-офф Национальной баскетбольной ассоциации (НБА).

Амос проявлял мудрость во всем, что делал в своей жизни, и это распространилось и на его болезнь<sup>1</sup>. Проконсультировавшись со специалистами из Стэнфорда о своих перспективах, он решил, что не стоит тратить последние месяцы своей жизни на бесполезное лечение, которое только ухудшит его самочувствие, добавив всего несколько недель. Он сумел сохранить острый ум. Он объяснил своему онкологу, что рак — это не игра с нулевым исходом: «То, что вредит моей опухоли, не обязательно приносит пользу мне». Однажды по телефону я спросил, как он себя чувствует, на что он ответил: «Знаешь, это забавно, но когда у тебя просто грипп, ты думаешь, что умираешь, а когда действительно умираешь, то чувствуешь себя вполне хорошо».

Амос скончался в июне, похороны состоялись в Пало-Альто, Калифорния, где он жил со своей семьей. Сын Амоса Оуэн выступил на поминальной службе с короткой речью, зачитав записку, которую Амос написал ему за несколько дней до своей кончины:

---

<sup>1</sup> Пока Амос был жив, среди психологов ходила шутка, что он изобрел тест на уровень IQ, состоящий из одного задания: чем раньше ты поймешь, что он умнее тебя, тем выше твой интеллект.

*Последние несколько дней я замечаю, что мы рассказываем друг другу смешные, забавные истории с надеждой, что они запомнятся — хотя бы на некоторое время. Кажется, это давняя еврейская традиция — передавать историю и мудрость от одного поколения к другому не через лекции и учебники, а через анекдоты, забавные истории и шутки в тему.*

После похорон все собрались в доме семьи Тверски на традиционную шиву. Было воскресенье, послеобеденное время. В какой-то момент некоторые из нас потихоньку переместились к телевизору, чтобы посмотреть окончание матча NBA плей-офф. Нам было немного неловко, но сын Амоса, Таль, разрядил обстановку: «Если бы Амос был здесь, он бы предложил поставить похороны на запись и смотреть в это время игру».

С первого дня знакомства с Амосом в 1977 году я постоянно применял один и тот же метод оценки каждой своей статьи: «А понравилось бы это Амосу?» Мой друг Эрик Джонсон, о котором речь пойдет ниже, может подтвердить, что одна из наших совместных статей не печаталась из-за этого три года, хотя уже была принята журналом к публикации. Редактор, рецензенты и Эрик — все были довольны результатом, но Амос видел один изъян, и я хотел его исправить. Я упорно возился со статьей, из-за чего бедный Эрик вынужден был подавать заявку на новую должность без ее упоминания в своем резюме. К счастью, у него было много других работ, так что эта задержка не стоила ему новой работы. В конце концов Амос был удовлетворен изменениями, внесенными в статью, и она вышла.

Когда я взялся за написание книги, то серьезно отнесся к словам Амоса из записки, которую зачитал Оуэн. Эта книга не из тех, что обычно пишут профессора экономики, — она не научный трактат. Конечно, на этих страницах я буду ссылаться на результаты исследований, но, кроме этого, вы найдете здесь байки, смешные (надеюсь) истории и даже курьезные случаи.

Дэнни рассказывает  
про мои достоинства

Как-то в 2001 году я гостил у Дэнни Канемана в Беркли. Мы сидели в гостиной, болтая о том о сем. Внезапно Дэнни вспомнил, что договорился о телефонном интервью с Роджером Левенштейном — корреспондентом, который писал статью для журнала *The New York Times* о моей работе. Роджер, будучи среди прочего автором известной книги «Когда гении ошибаются», естественно, хотел поговорить обо мне с моим старым другом Дэнни. Я оказался в затруднительном положении. Мне лучше выйти из комнаты или остаться? «Оставайся, — сказал Дэнни, — может, будет даже весело».

Интервью началось. Слушать, как твой друг рассказывает о тебе байки, — не самое интересное занятие, а слушать, как кто-то тебя хвалит, уж совсем неловко. Я взялся что-то читать и отвлекся, как вдруг услышал слова Дэнни: «Ну, самое лучшее качество Талера, которое действительно отличает его от других, — это его лень».

Что? В самом деле? Я не стану отрицать, что бываю ленивым, но неужели Дэнни действительно считает, что лень — мое единственное положительное

качество? Я начал махать руками и мотать головой что есть силы, но Дэнни продолжал говорить, превознося достоинства моей лени. И по сей день он утверждает, что это был комплимент. То, что я ленив, по его словам, означает, что я берусь работать только над теми вопросами, которые любопытны настолько, что могут пересилить мое нежелание работать. Только Дэнни мог вот так превратить мою лень в мое достоинство.

”

*Лень — мое единственное положительное качество.*

”

И вот у вас в руках эта книга. Прежде чем продолжить чтение, вы должны иметь в виду, что она написана сертифицированным лентяем. А это, как сказал Дэнни, означает, что я включил в нее только по-настоящему интересные факты, по крайней мере, на мой взгляд.

## ЧАСТЬ I

Как все начиналось:  
1970—1978 гг.