

УДК 339.187.2  
ББК 65.291.34  
Ш58

Издано при содействии  
Международного Финансового Холдинга  
FIBO Group, Ltd.

Переводчик Е. Калугин  
Редактор О. Нижельская

**Шиллер Р.**

Ш58 Иррациональный оптимизм: Как безрассудное поведение управляет рынками / Роберт Шиллер; Пер. с англ. — М.: АЛЬПИНА ПАБЛИШЕР, 2016. — 420 с.

ISBN 978-5-9614-1845-3

Профессор Йельского университета, экономист Роберт Шиллер хорошо известен во всем мире и имеет выдающуюся научную репутацию. Автор многих бестселлеров на этот раз предлагает нам по-новому взглянуть на природу спекулятивных пузырей на фондовом рынке и рынке недвижимости. Люди, как правило, недооценивают роль иррациональных факторов в принятии решений при покупке или продаже жилья или акций. Тем не менее именно эти аспекты имеют все большее значение для развития этих отраслей и, как следствие, для экономики в целом.

Вооружившись внушительным статистическим аппаратом, автор с цифрами в руках показывает, что в наибольшей степени порождает пиковые ситуации на рынках. Описывая исторические обвалы рынка, Шиллер обращает внимание на то, как публикации в СМИ, выступления известных личностей, стадное чувство или культурные традиции постепенно формируют динамику событий.

Несмотря на то что в основе многих доказательств лежат четкие математические и эконометрические выкладки, книгу отличает легкий стиль изложения. Это не случайно, поскольку обращена она к довольно широкому кругу читателей, а не только к специалистам или участникам рынков. Книга будет интересна всем, кто намерен купить или продать недвижимость, кого активно приглашают инвестировать в различные банки, фонды, ПИФы и пр.

УДК 339.187.2  
ББК 65.291.34

*Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обращайтесь по адресу [lib@alpinabook.ru](mailto:lib@alpinabook.ru)*

ISBN 978-5-9614-1845-3 (рус.)  
ISBN 978-0-7679-2363-7 (англ.)

© Robert J. Shiller, 2005  
© Издание на русском языке, перевод, оформление. ООО «АЛЬПИНА ПАБЛИШЕР», 2013

# Содержание

Предисловие к русскому изданию .....	7
Предисловие ко второму изданию 2009 г. ....	9
Предисловие ко второму изданию 2005 г. ....	15
Предисловие к первому изданию 2000 г. ....	23
Благодарности .....	29
Глава 1. Фондовый рынок в исторической перспективе .....	33
Глава 2. Рынок недвижимости в исторической перспективе .....	45

## Часть I Структурные факторы

Глава 3. Факторы ускорения: бурный рост капитализма, Интернет и др.....	71
Глава 4. Усилители: естественные пирамиды Понци .....	107

## Часть II

### Культурные факторы

Глава 5. СМИ.....	147
Глава 6. Новая экономическая эра .....	179
Глава 7. Пузыри в эпоху «новой экономики» в разных странах.....	217

## Часть III

### Психологические факторы

Глава 8. Психологические якоря для рынка.....	235
Глава 9. Стадное поведение и модели эпидемий.....	249

## Часть IV

### Как объяснить оптимизм

Глава 10. Эффективные рынки, случайные блуждания и пузыри.....	275
Глава 11. Что знает инвестор.....	301

## Часть V

### Призыв к действию

Глава 12. Спекулятивная волатильность и свободное общество.....	315
Примечания.....	351
Литература .....	403
Об авторе.....	419