

Во время посещения сайта вы соглашаетесь с использованием файлов [cookie](#)

Хорошо



Михаил Шардин ★

Рецензии на книги



12 августа 2025, 04:36

+ Подписаться

## Технический анализ - «астрология», а фундаментальный - «полезный идиотизм». Читаю книгу «Как делаются деньги?»

Рецензия на книгу: [«Как делаются деньги? Философия посткредитного капитализма»](#) — Уле Бьерг

Моя оценка: ★ ★ ★ ★ ★ (5 из 5)

Введите текст комментария



В книге Уле Бьерг трактует технический и фундаментальный анализ как формы иллюзии контроля в условиях, когда рынок, согласно гипотезе эффективного рынка (ГЭР), по определению не может быть предсказан.

### Фундаментальный анализ

Представлен как попытка понять «истинную» стоимость актива, анализируя бизнес, отчётность, экономику и т.п.

С точки зрения ГЭР, вся публичная информация уже включена в цену, и значит, никакая фундаментальная аналитика не даёт преимущества. Уле Бьерг сравнивает фундаменталистов с игроками в рулетку, которые ищут физические дефекты в колесе, надеясь использовать их для выигрыша — то есть, пытаются «обмануть» систему там, где этого нельзя сделать системно.

«Фундаменталист похож на игрока в рулетку, проверяющего колесо на предмет конструктивных изменений...» Несмотря на бесперспективность, фундаменталистов называют «полезными идиотами»: их анализ поддерживает иллюзию рационального рынка и тем самым укрепляет саму структуру капитализма, даже если они сами на этом не выигрывают.

В заголовке я не ругаюсь вот цитата из книги:

”  
«Относительно неоклассических финансов аналитики-«фундаменталисты» являются теми, кого Ленин вроде бы называл «полезными идиотами»...»  
“

### Технический анализ

С точки зрения книги — ещё более маргинален, чем фундаментальный. Уле Бьерг цитирует сравнение технического анализа с «финансовой астрологией» или алхимией — попытками извлечь сигналы из шума.

Графисты уподобляются игрокам, которые смотрят на предыдущие выпадения шаров в рулетке, чтобы предсказать следующее — то есть верят в паттерны там, где действуют случайные процессы. «Графист же похож на игрока, ищущего закономерности в предыдущих исходах рулетки...»

Уле Бьерг радикально скептичен к обоим видам анализа. Он утверждает, что спекуляция

В книге описывается, как на смену этим двум подходам пришла новая парадигма — современные неоклассические финансы, которая принципиально меняет правила игры. Она не предлагает «побеждать рынок», а исходит из того, что это невозможно.

Из этого следуют две новые стратегии, которые вытесняют старые:

### 1. Портфельная теория: «Присоединение к рынку»

- Идея: раз рынок невозможно обыграть, его нужно не побеждать, а присоединиться к нему. Вместо того чтобы выбирать отдельные «недооцененные» акции (как в фундаментальном анализе), инвестор должен создавать диверсифицированный портфель (теории Марковица и Шарпа).
- Как это работает: диверсификация позволяет избавиться от «несистематического» риска (связанного с отдельной компанией) и оставить только «систематический» (общий рыночный) риск, за который инвестор и получает доходность. Стратегия становится оборонительной, а не наступательной.
- Новая фантазия: это «фантазия о присоединении к рынку». Она представляет рынок как справедливый механизм, который пропорционально вознаграждает всех, кто вложил в него капитал и следует правилам диверсификации. Риск здесь не устраняется, а «уक्रощается» с помощью статистики и теории вероятностей.



**БЪЕРГ, Уле** — доктор социологических наук, доцент кафедры менеджмента, политики и философии Копенгагенской бизнес-школы. Адрес: Дания, DK-2000, г. Фредериксберг, Сольберг Пладс, д. 3.

Email: [ob.mpp@cbs.dk](mailto:ob.mpp@cbs.dk)

### 2. Арбитражная торговля: «Вертикальный

Шоулза создает новый тип разрыва: разрыв внутри самого Символического порядка — между ценой базового актива (например, акции) и ценой его производного инструмента (например, опциона на эту акцию).

- Как это работает: формула Блэка-Шоулза рассчитывает «справедливую» цену опциона, исходя из цены и волатильности базовой акции. Если рыночная цена опциона отклоняется от расчетной, возникает возможность для арбитража — безрисковой прибыли. Трейдеры покупают и продают одновременно и базовый актив, и его дериватив, чтобы заработать на этом расхождении. Бьерг называет это «вертикальным арбитражем».
- Статус этой стратегии: Бьерг называет ее «гибридом» и «неографизмом». Она похожа на фундаментальный анализ, так как ищет расхождение в ценах, но делает это, не выходя за пределы рынка (Символического порядка), как технический анализ, используя только рыночные данные.

Книга показывает эволюцию рыночных стратегий. Если технический и фундаментальный анализ — это фантазии о том, как победить рынок с помощью индивидуального гения, то современные финансы предлагают два пути:

1. Смириться с невозможностью победы и присоединиться к рынку (портфельная теория).
2. Искать новые, более сложные лазейки для безрисковой прибыли, которые возникают внутри самой финансовой системы (вертикальный арбитраж).

**А Вы что думаете на счёт его идей?**

**Автор:** Михаил Шардин

 [Моя онлайн-визитка](#)

 [Telegram «Умный Дом Инвестора»](#)

12 августа 2025

рецензия на книгу


3.3K 

☆ 4

💬 15

❤️ 17






398

4 228

с 23 января 2019

 +HreHDn1F5CZjN...

+ Подписаться

## 15 КОММЕНТАРИЕВ

Сначала старые ▾

**dnmsk** ☺

12 августа 2025, 05:47

Все так и есть.

**Eugen Invest Malina**

12 августа 2025, 06:23

Целая книга о том что биржевики это лудоманы в казино? Ну ок понятно кэп)

**SergeyJu**

12 августа 2025, 08:10

Портфель Марковица уже по построению не присоединение к рынку в рамках ГЭР, а, наоборот, попытка обыграть рынок, используя корреляционные связи между активами и инерцию. Когда-то в ответ на «Философию нищеты» Прудона Карл Маркс написал «Нищета философии». А тут философия рынка... и автор не Прудон.

— Показать 3 ответа

**ArtyomZvezdoff**

12 августа 2025, 10:46

Спорно. Я каждый месяц наблюдаю «неэффективность рынка», когда активы стоят меньше их реальной стоимости. Естественно подобное видят не только я один, поэтому цена выравнивается где то быстро, где то медленно. Согласен только, что долгосрочно обыгрывать индекс смысла нет, главное доходность и рост капитала.

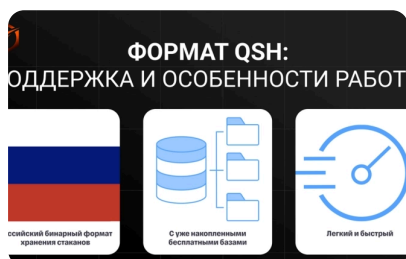


Ещё 4 комментария



ОТПРАВИТЬ

## Читайте на SMART-LAB:



### Формат QSH в OsEngine: поддержка и особенности работы

Недавно OsEngine начал поддержку бинарного формата хранения и трансляции данных по стаканам. Это было нужно, чтобы:...



18:01

Промышленная автоматизация — один из ключевых трендов 2026 в ИТ

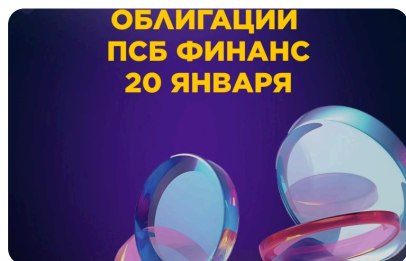


### Промышленная автоматизация — один из ключевых трендов 2026 в ИТ #SOFL\_тренды

Сегодня промышленность все чаще смотрит на ИТ как на инструмент для наращивания мощностей. Для российской...



17:16



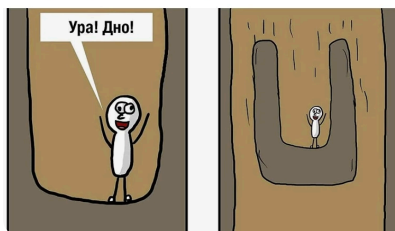
### ⚡ Объявляем условия нового размещения

20 января финтех-сервис ПСБ Финанс (бренд CarMoney) начнет размещение нового выпуска облигаций с плавающим купоном...



17:52

кабре идет ко дну - хуже не было никогда



### Хэдхантер. Ситуация на рынке труда в декабре идет ко дну - хуже не было никогда

Вышла статистика рынка труда за декабрь 2025 года, которую Хедхантер публикует ежемесячно, что же там интересного:...



13.01.2026

