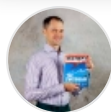


Во время посещения сайта вы соглашаетесь с использованием файлов [cookie](#)

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)

Откройте счёт в ВТБ Мои Инвестиции

Введите текст комментария



Откройте счёт в ВТБ Мои Инвестиции

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 невозможна как систематически прибыльная деятельность, если допустить гипотезу эффективного рынка. Все попытки предсказать цену — гадание.

Откройте счёт в ВТБ Мои Инвестиции

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 «укрощается» с помощью статистики и теории вероятностей.

2. Арбитражная торговля: «Вертикальный арбитраж»

- Идея: это более продвинутая стадия, возникшая с развитием рынков деривативов



БЬЕРГ, 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

Откройте счёт в ВТБ Мои Инвестиции

- 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


2.9K 

 5

 15

 17


Откройте счёт в ВТБ Мои Инвестиции



257

2 502

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

Откройте счёт в ВТБ Мои Инвестиции



ОТПРАВИТЬ

Читайте на SMART-LAB

ЗА ПОЛУГОДИЕ, ЗАКОНЧИВШЕЕСЯ 30 ИЮНЯ 2025 ГОДА (НЕАУДИРОВАННЫЙ)

(в миллионах российских рублей, за исключением прибыли на акции)

	Примечание	За полугодие, закончившееся	
		30 июня 2025 года	30 июня 2024 года
ВЫРУЧКА	15	171 233	201 884
СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ	17	(144 244)	(160 257)
ВАЛОВАЯ ПРИВЫЛЬ		26 989	41 627
Коммерческие, общесистемные и административные расходы	18	(35 722)	(38 177)
Прочие операционные доходы	19	1 363	385
Прочие операционные расходы		(837)	(115)
Изменение справедливой стоимости инвестиционной недвижимости		328	-
ОПЕРАЦИОННЫЙ УБЫТОК (ПРИВЫЛЬ)		(7 559)	3 720
Финансовые доходы	20	585	443
Финансовые расходы	21	(26 432)	(14 573)
УБЫТОК ДО НАЛОГА НА ПРИВЫЛЬ		(33 686)	(12 394)
Доходы по налогу на прибыль		8 527	2 036
Чистый убыток (прибыль)		(25 159)	(10 358)

М.Видео - есть ли в мультивселенной компания, где миноритариям что-то достанется?

М.Видео меняет формат допэмиссии. Ранее акционеры одобрили допэмиссию до 500 млн новых акций по закрытой подписке — о...



Mozgovik

03:51

ДАЙДЖЕСТ ПО РЕЙТИНГОВЫМ ДЕЙСТВИЯМ В ВЫСОКОДОХОДНОМ СЕГМЕНТЕ, ПОРТФЕЛЕ PROBONDS ВДО И РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА...

● ПАО «ЕВРОТРАНС» АКРА подтвердило кредитный рейтинг на уровне A-(RU) ПАО «ЕвроТранс» — один из крупнейших независимых топливных операторов на рынке Московского региона....



Иволга Капитал

13.09.2025

Банк России снизил ключевую ставку до 17% — что делать? Мнение аналитиков

Сегодня на заседании Банк России снизил ключевую ставку на 1 п.п., до 17%. Теоретически, для рынков акций и облигаций — это определенно благоприятное событие, но на практике рынок...



БКС Мир инвестиций

13.09.2025

Установите приложение Смартлаба:



RuStore



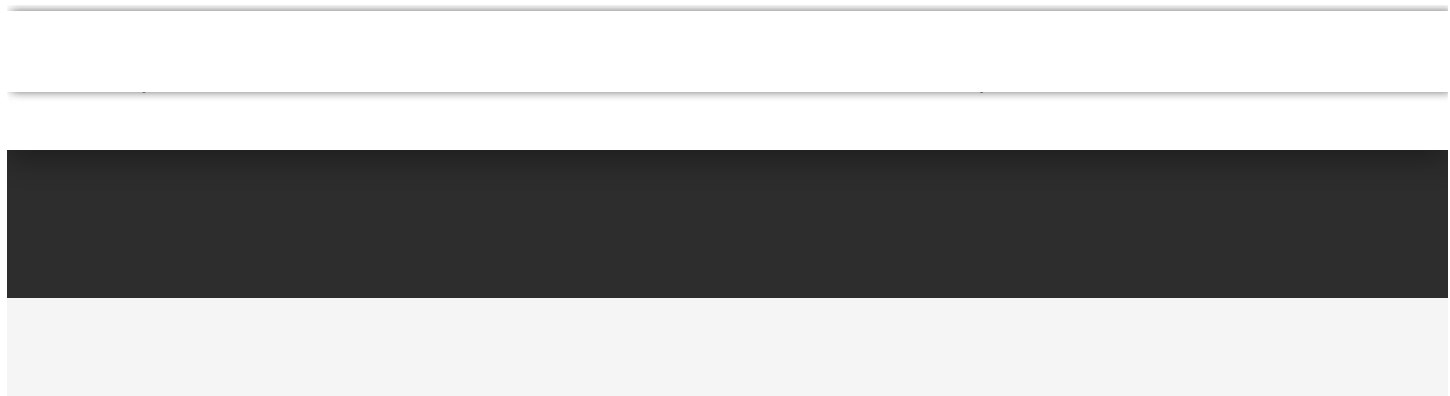
AppGallery



App Store



Откройте счёт в ВТБ Мои Инвестиции



Откройте счёт в ВТБ Мои Инвестиции