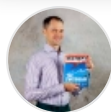


Во время посещения сайта вы соглашаетесь с использованием файлов [cookie](#)

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 скептивен 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


2.7K 

 5

 15

 16

Откройте счёт в ВТБ Мои Инвестиции



229

2 304

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



Стройка в ЁЛОЧКЕ началась

Коллеги, стройка в ЁЛОЧКЕ началась. Первый спальный корпус, на 7 юнитов, 6 стандартных, один — большой. Помимо этого,...

**АО ТОННЭКС ГРУП**

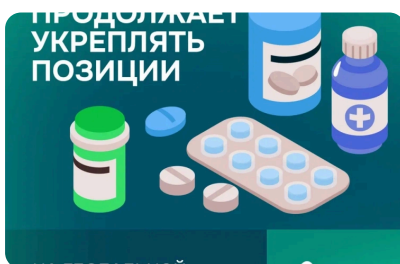
14.08.2025

Ювелирный холдинг SOKOLOV сообщает о смене акционера

Управляющая компания ювелирного холдинга SOKOLOV –WELVART HOLDING AG DMCC (ОАЭ) – объявляет о продаже 100% акций АО «Ювелит», АО «Лакса Трейдинг» и их дочерних компаний...

**SOKOLOV**

14.08.2025



Россия продолжает укреплять позиции на глобальной фармацевтической арене

Россия продолжает укреплять позиции на глобальной фармацевтической арене: по данным IQVIA, Россия занимает 12-...

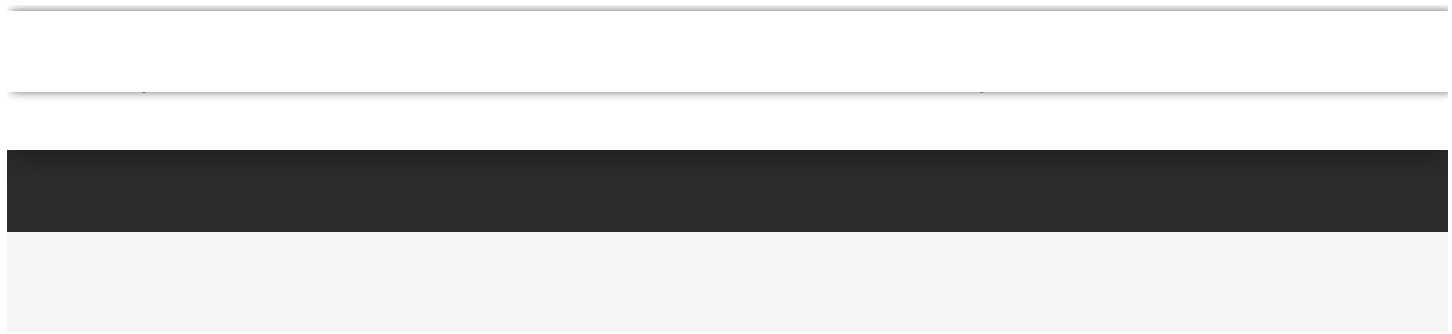
**Озон Фармацевтика**

14.08.2025

Установите приложение Смартлаба:

**RuStore****AppGallery****App Store**

Откройте счёт в ВТБ Мои Инвестиции



Откройте счёт в ВТБ Мои Инвестиции