

15. Не торгуйте акциями часто, а во время резких взлётов и падений рынка — особенно

Выгодность исходной версии: высокая

Доказательность А · исходная версия

для денег

бесплатно

мимоходом

немного силы воли

Частично Китай

Аналог в России не найден

Искали в официальных российских источниках (проверено 07.10.2026), прямого аналога не нашли. Это не значит, что его нет. Китайские условия на Россию не переносите.

Оценки выше относятся к исходной версии; отдельная оценка российского варианта не проводилась.

Простыми словами

Китай — исходная версия. Американские семьи, которые торговали чаще всего, зарабатывали лишь 11.4% в год, тогда как весь рынок за тот же период давал 17.9%. Почти вся разница приходилась на комиссии. В Китае во время резкого взлёта и падения рынка в 2014–2015 годах 85% семей с самыми маленькими счетами слишком часто покупали и продавали акции. Они заработали на 250 млрд юаней меньше, чем если бы просто держали акции и ничего не делали. Это примерно три десятых вложенных средств.

Затраты

Китай — исходная версия. Денег не требуется. Трудно удержаться, когда новости вызывают желание что-то купить или продать, а чужие заработки — вложить ещё больше.

Выгода

Китай — исходная версия. В этом исследовании изучали 66465 счетов американских семей у брокеров с низкими комиссиями за период с 1991 по 1996 год. У группы, которая торговала чаще всего, годовая доходность составила 11.4%, то есть в среднем они зарабатывали 11.4% в год. За тот же период весь рынок давал 17.9%, а средняя семья — 16.4%. Средняя годовая оборачиваемость портфеля одной семьи составляла 75%: за год семья заменяла три четверти своих акций. Валовая доходность — заработок до вычета комиссий — у групп с частыми и редкими сделками различалась мало. Поэтому разница в основном объяснялась

затратами на сделки при покупке и продаже (США, 1991–1996 годы). Данные по Китаю: исследование использовало ежедневные данные по счетам Шанхайской фондовой биржи (上海证券交易所), охватывающие все примерно 40 млн счетов. Период выборки — с июля 2014 года по декабрь 2015 года, всего 18 месяцев. За эти 18 месяцев Шанхайский композитный индекс (上证综指) сначала вырос более чем на 150%. Он достиг пика в 5166.35 пункта 12 июня 2015 года, а к концу декабря упал на 40%. Счета семей разделили на четыре группы по рыночной стоимости акций в начале периода. Самая маленькая группа составляла 85% всех семейных счетов, самая крупная — 0.5%. Общая рыночная стоимость акций этих двух групп в начале периода была примерно одинаковой: 880 млрд юаней и 808 млрд юаней соответственно. В результате те 85% с самыми маленькими счетами из-за активной торговли потеряли 250 млрд юаней, а те 0.5% с самыми крупными счетами заработали 254 млрд юаней. Здесь «потеряли» означает разницу по сравнению с тем, если бы в тот же период они просто держали акции и ничего не делали. Обе суммы примерно равнялись трём десятым рыночной стоимости акций соответствующей группы в начале периода: первая — 28%, вторая — 31%. Для сравнения: в течение двух с половиной лет до июня 2014 года рынок был более спокойным. За любые 18 месяцев того периода такая разница составляла лишь от 1% до 3% начальной рыночной стоимости. Во время этого взлёта и падения рынка семьи в среднем заменяли все акции на своих счетах примерно раз в три недели, почти 18 раз в год (Шанхай, Китай, 2014–2015 годы; период сравнения — 2012–2014 годы)

Примечания

Китай — исходная версия. Американские данные относятся к 1990-м годам. Структура комиссий и гербового сбора для китайских акций категории А отличается от американской, но принцип «чем выше оборачиваемость, тем ниже доходность на руки» тот же. Китайское исследование не призывало отказаться от покупки акций. Оно подсчитало, что в рамках одного и того же движения рынка чем активнее торговали владельцы маленьких счетов, тем больше денег уходило другой стороне сделки. Эти деньги заработали не институциональные инвесторы, а частные лица с самыми крупными счетами: в этот период около девяти десятых объёма торгов на Шанхайской фондовой бирже (上海证券交易所) приходилось на счета частных инвесторов. Для распространённого в интернете утверждения «девять десятых частных инвесторов теряют деньги» не удалось найти официальную статистику, которую можно проверить. В этом пункте эта цифра не используется. Оборачиваемость можно сопоставить: во время этого взлёта и

падения рынка китайские семьи заменяли акции на своих счетах почти 18 раз в год, а те американские семьи за год заменяли лишь три четверти акций. В спокойные годы эта разница в Китае составляла лишь от одного до трёх процентов. Поэтому важнее всего удерживаться от сделок, когда рынок особенно горячий. Это не инвестиционная рекомендация.

Источники

Китай — исходная версия — источники

1. Barber BM, Odean T (2000). Trading Is Hazardous to Your Wealth: The Common Stock Investment Performance of Individual Investors. The Journal of Finance 55(2):773-806. doi.org/10.1111/0022-1082.00226
2. An L, Lou D, Shi D (2022). Wealth redistribution in bubbles and crashes. Journal of Monetary Economics 126:134-153. doi.org/10.1016/j.jmoneco.2022.01.001
3. 同文作者公开的工作论文稿（2021 年 10 月，国内数字按它逐字核对）. personal.lse.ac.uk/loud/AnLouShi.pdf