

37. Акции, по которым вы несёте убыток, тоже нужно продавать по заранее установленным правилам, а не пытаться отыгратья, докупая их при падении цены и снижая среднюю цену покупки

Выгодность исходной версии: обычная

Доказательность А · исходная версия

для денег

бесплатно

мимоходом

немного силы воли

Частично Китай

Российские данные: частично

Китайские условия и российские данные разделены по полям. Российская сверка частичная; непроверенные поля отмечены отдельно. Оценки и фильтры относятся к исходной версии.

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

Простыми словами

Китай — исходная версия. Люди инстинктивно продают то, что принесло прибыль, и упорно держат то, что принесло убыток. По записям за семь лет по 10000 американских счетов вероятность продажи выросших акций была более чем на 50% выше, чем упавших. Эти же люди охотнее покупали акции, по которым уже несли убыток. Но оставленные ими убыточные акции за следующий год в среднем показали результат на 3.4 процентного пункта хуже, чем проданные.

Россия. В России убыток по операциям с ценными бумагами можно переносить на будущие налоговые периоды. Учесть его можно в течение 10 лет после года получения. Но налоговые базы разделены: убытки по необращающимся бумагам не уменьшают доходы от обращающихся бумаг за тот же период.

Затраты

Китай — исходная версия. Денег не требует. Трудно признать, что эта сделка уже принесла убыток, а затем продать акции.

Россия. Денежные затраты и условия продажи убыточных акций в этих источниках не указаны.

Выгода

Китай — исходная версия. В этом исследовании изучались все записи о сделках по 10000 счетов одного американского брокера с низкими комиссиями за период с 1987 по 1993 год. Доля проданных прибыльных акций (PGR) составляла 0.148. Доля проданных убыточных акций (PLR) составляла 0.098. Разница составляла 0.050, значение t превышало 35. При расчёте по дням вероятность продажи выросших акций была более чем на 50% выше, чем упавших. Владельцы этих же счетов также активнее докупали убыточные акции. Доля убыточных акций, купленных повторно, составляла 0.135, а прибыльных — 0.094, значение t — 19. В исследовании также проверили идею «если оставить, они снова вырастут». Результат оказался обратным: избыточная доходность проданных прибыльных акций за следующий год была в среднем на 3.4 процентного пункта выше, чем у оставленных непроданными убыточных акций. Избыточная доходность — это та часть доходности, которая превышает доходность рыночного индекса. Автор также рассчитал пример на основе средних значений. При продаже акций на одну и ту же сумму в 1000 долларов продажа убыточных акций вместо прибыльных давала за следующий год доходность примерно на 4.4% выше. В эти 4.4% входила экономия на налогах за счёт более раннего учёта убытка от продажи акций. Налоговая экономия рассчитывалась по налоговой системе США (США, с 1987 по 1993 год)

Россия. Перенос убытка может помочь учесть его при налогообложении в будущем. Размер возможной выгоды в источниках не указан.

Примечания

Китай — исходная версия. Этот пункт касается вопроса «продавать или нет», а пункт 15 (не торговать акциями часто) — правила «не совершать сделки постоянно». Они не противоречат друг другу. Если заранее установить правила и затем следовать им, сделок, наоборот, будет меньше. Докупать акции при падении цены, снижая среднюю цену покупки, арифметически правильно: если купить ещё немного, средняя цена покупки станет немного ниже. Ошибка — считать это

способом отыгаться. На деле это увеличивает сумму, которую вы ставите на одну эту акцию, см. пункт 19 (не ставьте все деньги на одну акцию). Часть про налоговую экономию рассчитана по налоговой системе США, её нельзя напрямую переносить на Китай, но остальная часть остаётся в силе. Это данные по американским счетам за 1980-е — 1990-е годы. У китайских А-акций и торговые издержки, и налоговая система отличаются. Не является инвестиционной рекомендацией.

Россия. Источники описывают налоговый учет убытков в России, но не подтверждают, когда продавать акции и стоит ли докупать их при падении.

Источники

Китай — исходная версия — источники

1. Odean T (1998). Are Investors Reluctant to Realize Their Losses? The Journal of Finance 53(5):1775-1798. doi.org/10.1111/0022-1082.00072

Россия — источники

1. Новость \ Высказывания И.В. Трунина на брифинге для.... Проверено 07.10.2026.
minfin.gov.ru/ru/press-center?id_4=31512-vyskazyvaniya_i.v._trunina...
2. Налоговые вычеты при переносе на будущие периоды убытков.... Проверено 07.10.2026.
www.nalog.gov.ru/rn77/taxation/taxes/ndfl/nalog_vichet/nv_ubit
3. Управление информирует об изменении порядка определения.... Проверено 07.10.2026.
www.nalog.gov.ru/rn18/taxation/taxes/profitul/6099775