

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

Хорошо



Михаил Шардин ★

личный блог



Вчера в 04:50

+ Подписаться

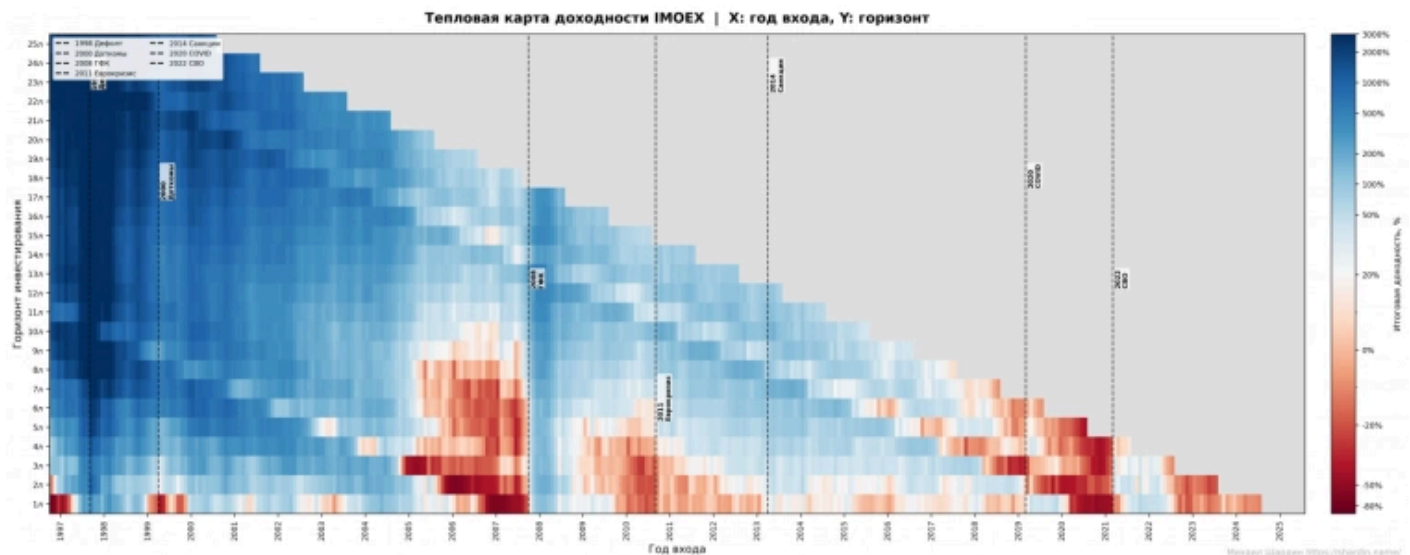
Цена бездействия: почему российский рынок наказывает за пассивность

Я готовлюсь к своему выступлению, которое пройдёт в эту субботу, 20 июня 2026 на конференции Смартлаба в городе Санкт-Петербурге и один из слайдов к моей презентации логически напрашивался на тему почему проигрывает стратегия купи и держишь. Хотя это очень распространённая и в целом популярная стратегия.

Многие блогеры и даже инвестиционные книги активно пропагандируют эту идею: «Купи широкий рынок и держи его долгие годы. Время и сложный процент сделают своё дело».

Так ли это на самом деле?

В статье рассматриваю простой вариант купи и держи, когда инвестор один раз покупает индекс и затем ничего не делает в течение нескольких лет.



Мои расчёты по индексу МосБиржи, в большом разрешении на [GitHub](#)

Не хотел ничего выдумывать — по реальным цифрам цифрам биржевых индексов хотел составить картину как выглядят твои инвестиции в зависимости от года покупки, если купи и держишь их 25 лет. Ну и несколько других графиков.



КОНФЕРЕНЦИЯ
СМАРТЛАБ
20 ИЮНЯ

Забрать инвести идеи на 2026

Введите текст комментария

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

Все свои расчёты я выложил на [GitHub](#) для проверки или если вы заинтересуетесь методологией.

Первоначально у меня было предположение что для американского рынка это работает, потому что есть множество книг по инвестициям и они американские, но можно ли натянуть Уоррена Баффета на российские реалии?



КОНФЕРЕНЦИЯ
СМАРТЛАБ
20 ИЮНЯ

Забрать инвестици на 2026

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

\$75.04T
Market Valuation

The USA has more stock value than the next nine largest markets combined.

The USA's equity market includes the world's two largest exchanges:



Equity Markets

Total market cap of all domestically listed companies across major exchanges in each country



Source: Bloomberg. Valuations as of April 2026, in USD



Where Data Tells the Story



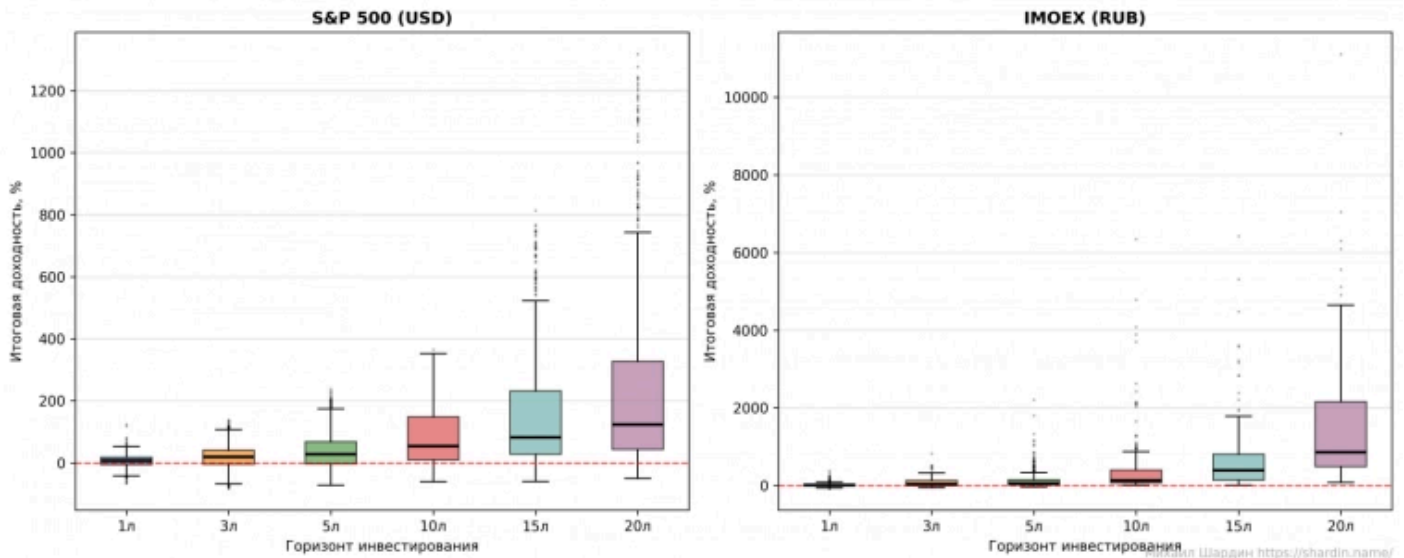
КОНФЕРЕНЦИЯ
СМАРТЛАБ
20 ИЮНЯ

Забрать инвестициии на 2026

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

Распределение итоговой доходности по срокам вклада

Распределение итоговой доходности (\$100/₽100 вложено в начале периода)



Это график распределения итоговой доходности, он называется боксплот (boxplot), или «ящик с усами» — показывает распределение числовых данных, их центральное значение, разброс и аномальные отклонения. Центральный ящик очерчивает границы, в которых лежат 50% всех значений выборки (от 25-го до 75-го перцентиля). Усы это линии, которые тянутся от ящика вверх и вниз. Они показывают разброс значений выборки, а отдельные точки (выбросы) находятся аномально далеко от общей массы.

В самом начале было вложено или 100 руб или 100 долларов и посмотрите какие результаты: кажется один рынок можно пересидеть и он вознаграждает за ожидание.

S&P 500 выглядит как эскалатор — с увеличением времени доходность растёт, а разброс результатов сужается. Американский инвестор понимает: просидев в индексе 10–15 лет, он с вероятностью, близкой к 100%, получит свои средние 6–7% годовых.

А теперь взглянем на Россию: IMOEX. Это не эскалатор, а кардиограмма во время панической атаки. Разброс доходностей очень отличается: на горизонте в 5 лет инвестор мог как получить убыток в -34%, так и заработать +2213%.

О чем это говорит? В США время лечит ошибки инвестора. В России результат в гораздо большей степени зависит от точки входа в рынок. Пассивный инвестор в РФ полностью зависит от того, в какой фазе экономического цикла он живёт.

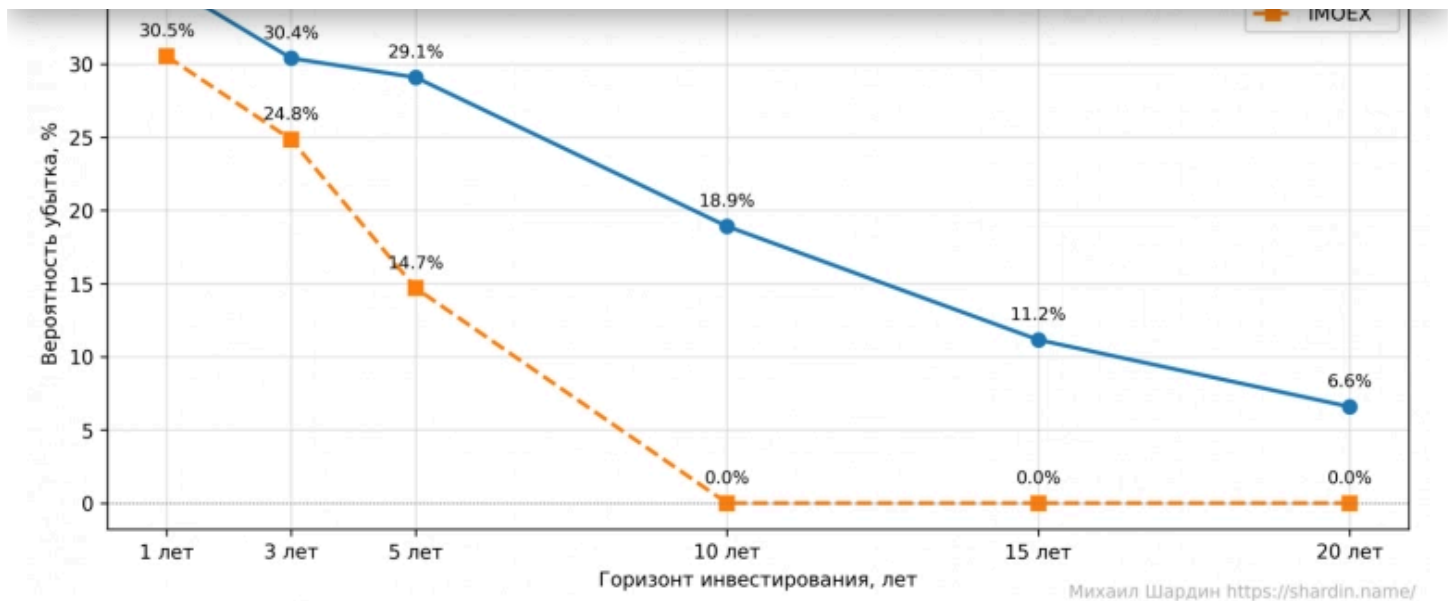
Без управления портфелем вы просто играете в рулетку.



КОНФЕРЕНЦИЯ
СМАРТЛАБ
20 ИЮНЯ

Забрать инвести идеи на 2026

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



Посмотрим другой график. Адепты купили и держим любят говорить, что на долгосроке акции всегда растут и график вероятности убытка для обоих рынков вроде бы с этим согласен.

На рынке США S&P 500 за 1 год шанс получить минус 35,5%, но через 20 лет вероятность падает до 6,6%.

У Индекса МосБиржи IMOEX цифры выглядят гораздо лучше: начиная с 10-летнего горизонта вероятность убытка равна 0%.

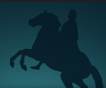
Но не спешите радоваться. Эти 0% убытка рассчитаны в номинальных рублях. Да, за 10 лет Индекс МосБиржи всегда отрастал (цифры только с 22.09.1997). Но какой ценой? Пассивный инвестор впитывал в себя все девальвации (1998, 2008, 2014, 2022) и инфляцию.

Номинально портфель в плюсе, но в реальном выражении (в покупательной способности) он часто оказывался убыточным. Пассивное сидение в акциях спасает от бумажного рублевого минуса, но не защищает ваш капитал от реального обесценивания.

Тепловые карты: как кризисы уничтожают годы пассивности

Самое неприятное для пассивного инвестора когда купил и забыл это кризисы. Посмотрите пожалуйста на эти тепловые карты.

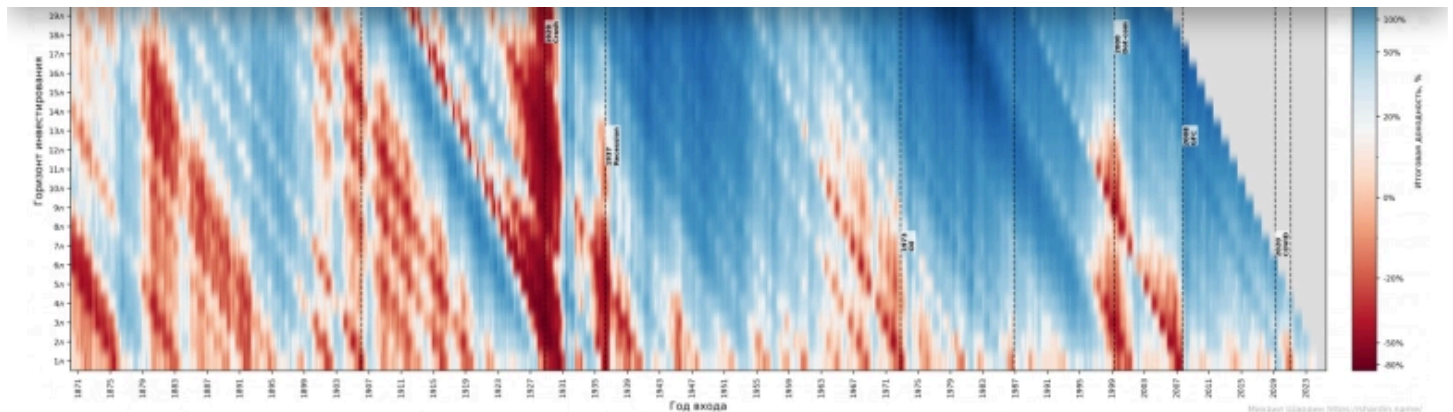
На графике синий цвет означает прибыль, белый стагнацию около нуля, а красный — убыток. Вертикальные чёрные пунктирные линии — это даты начала кризисов.



КОНФЕРЕНЦИЯ
SMARTLAB
20 ИЮНЯ

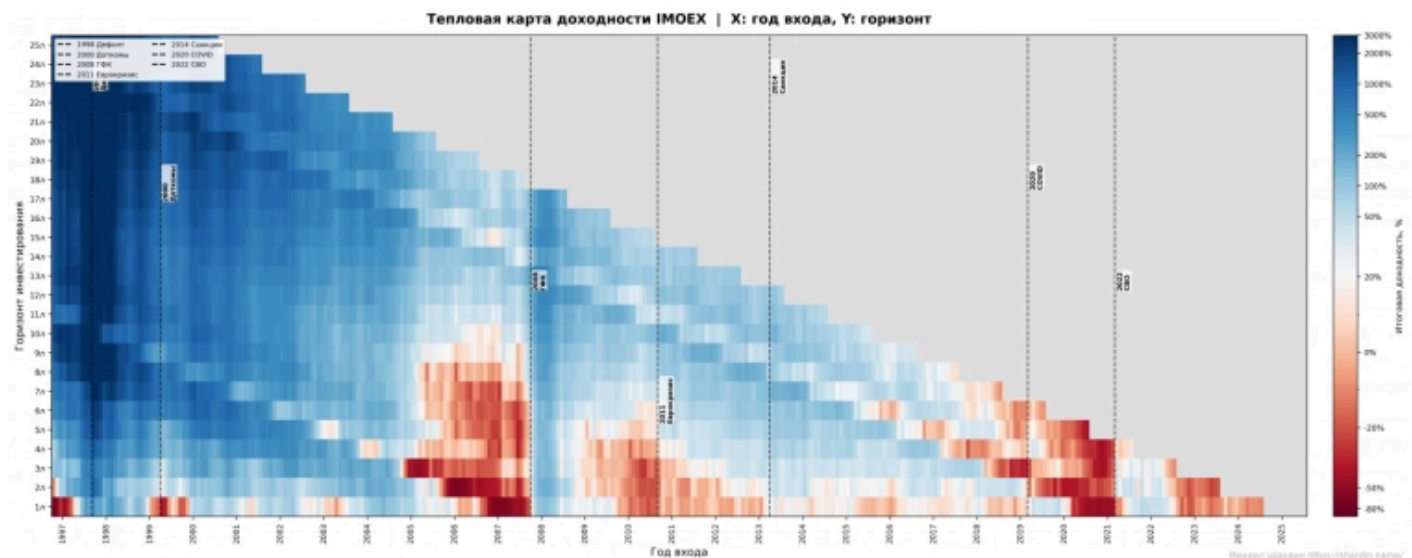
Забрать инвести идеи на 2026

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



Мои расчёты по американскому индексу S&P 500, в большом разрешении на [GitHub](#)

Тепловая карта S&P 500 выглядит как доходное море с редкими, узкими красными вертикальными «шрамами» (2000, 2008). Даже если американец неудачно купил акции прямо перед обвалом 2008 года, карта показывает, что уже через 5 лет его ячейка окрашивалась в синий цвет (доходность от дна +38...90%). Рынок предсказуемо и довольно быстро вытягивает пассивного инвестора вверх.



Мои расчёты по индексу МосБиржи, в большом разрешении на [GitHub](#)

Но посмотрите на тепловую карту Индекса МосБиржи IMOEX. Последние годы красные пятна просадок тянутся, лишь изредка сменяясь вспышками синего цвета.

Российские кризисы сжигают накопленную доходность дотла. Инвестор, который слепо покупает акции широкого рынка каждый месяц, в периоды перегрева накапливает свой портфель дорогими бумагами. Когда наступает черный пунктир кризиса, всё это рушится, и портфель окрашивается в красный цвет.

Больше всего выиграли те, кто купил в 1999 — есть такие?



КОНФЕРЕНЦИЯ
СМАРТЛАБ
20 ИЮНЯ

Забрать инвести идеи на 2026

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

Какой вывод можно сделать из этих графиков? Российский фондовый рынок совершенно неподходящее место для пассивной спячки.

Экстремальная волатильность, геополитические шоки и сырьевая зависимость экономики делают классическую стратегию «купил и держи» опасной. Чтобы кривая вашего капитала росла, вам необходимо управлять им.

Что это значит на практике?

1. Диверсификация стратегий. Нельзя полагаться только на то, что рынок когда-нибудь вырастет. Капитал нужно распределять между разными подходами. Когда индекс падает в красную зону, другие ваши стратегии должны приносить синюю прибыль.
2. Тактическая ребалансировка. Когда тепловая карта заливается синим цветом перегретого рынка, долю акций нужно сокращать в пользу безрисковых инструментов (ОФЗ, фонды ликвидности). А когда всё горит красным — агрессивно набирать позицию.
3. Хеджирование. Использование инструментов срочного рынка (фьючерсов) для защиты портфеля при приближении к очередному «черному пунктиру».

В США рынок работает на инвестора. В России инвестор должен работать с рынком. Замените слепую веру в рост на грамотный риск-менеджмент, и тогда волатильность станет вашим главным конкурентным преимуществом.

Автор: Михаил Шардин

 [Моя онлайн-визитка](#)

 Канал «Умный Дом Инвестора» в TG

16 июня 2026 г.

Данная публикация является личным мнением автора. Мнение владельца сайта может не совпадать с мнением автора.

конференция смартлаба

индекс

Мосбиржа

Статистика

трейдинг

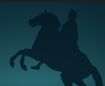
акции


8.7K 

 13

 56

 52



 КОНФЕРЕНЦИЯ
СМАРТЛАБ
20 ИЮНЯ

Забрать инвести идеи на 2026

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



Пермь

525 5 912

с 23 января 2019

+ Подписаться

56 КОММЕНТАРИЕВ

Сначала старые

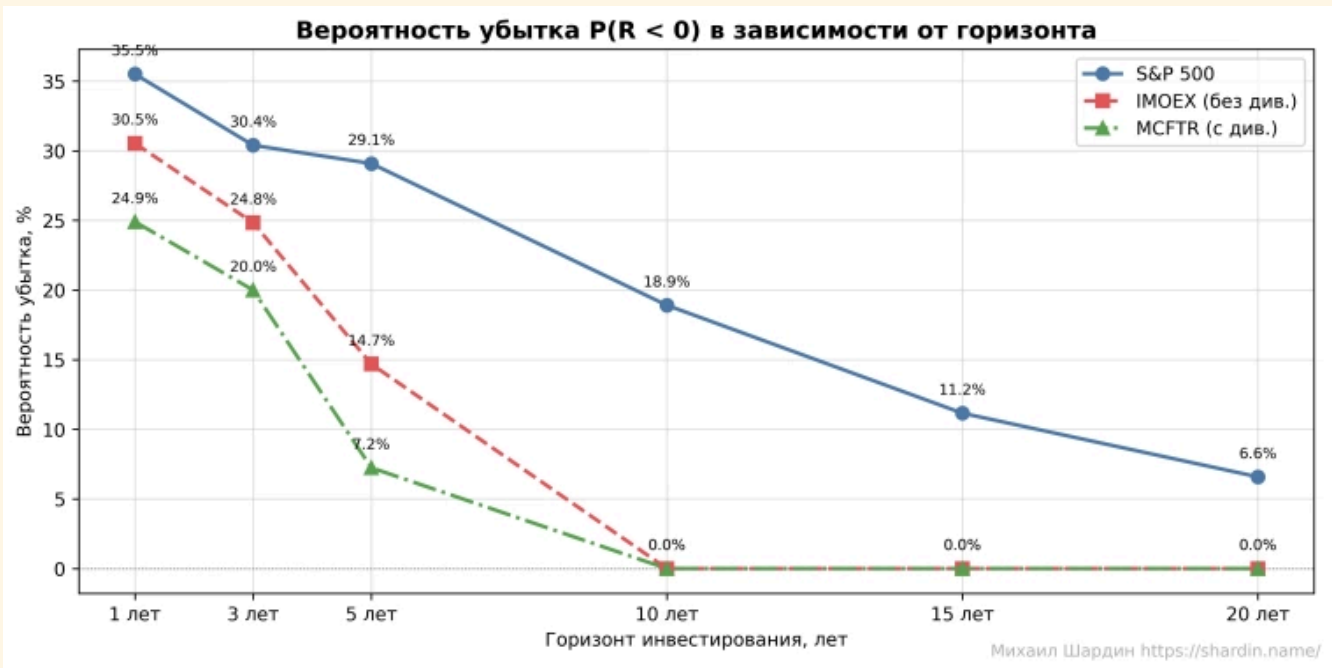
Комментарий закреплён



Михаил Шардин

Вчера в 07:31

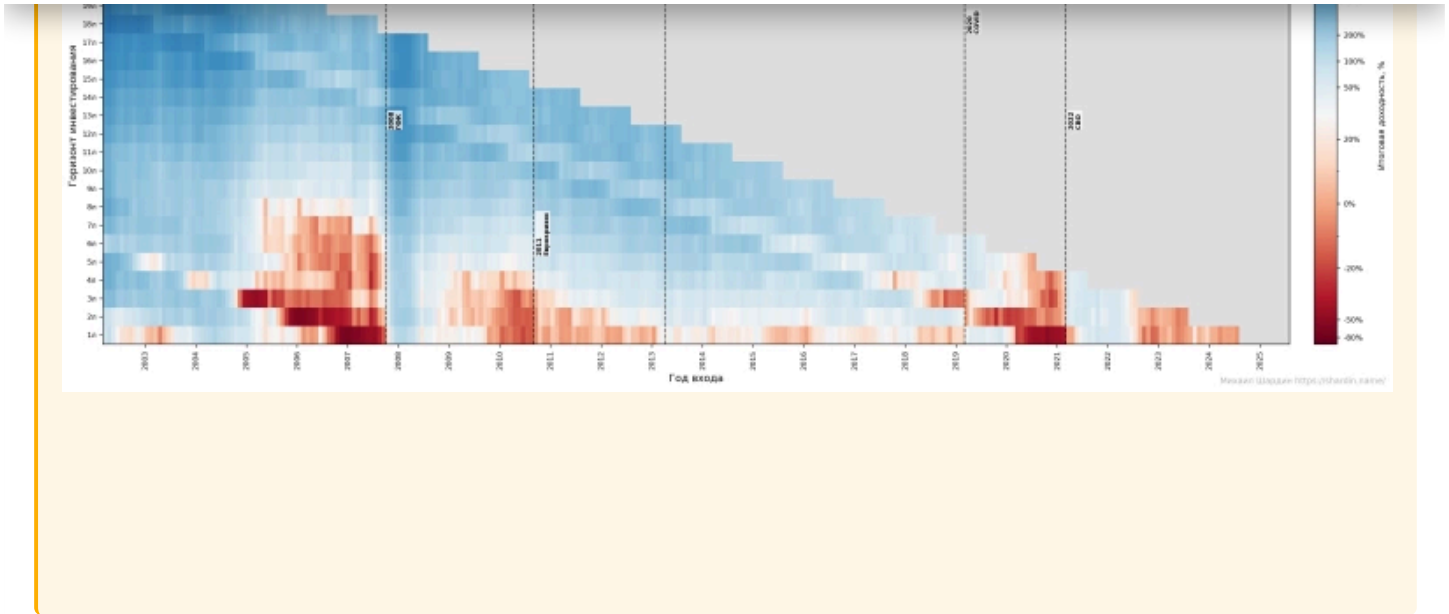
АлБ, исправляюсь. Добавил MCFTR – MOEX Russia Total Return – Индекс МосБиржи полной доходности брутто. С того года который есть (с 2003):



КОНФЕРЕНЦИЯ
СМАРТЛАБ
20 ИЮНЯ

Забрать инвестици на 2026

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



Дмитрий-Димас Ермаков

Вчера в 05:06



Америка создала все условия для бизнеса. И для прироста капитала. Чтобы опираться на класс богатых, сверхбогатые, и на буржуазию. Они создали американскую мечту. И показывают её в Голливуде. У себя они всё сделали для того, чтобы люди богатели и зарабатывали. Другое отношение у них к другим странам и рынкам. Это не римская империя. Американцы пришли на место умершей британской империи. На место ослабления европейского империализма. И поняли одну простую вещь. До 1970 года, они верили в возможность построения планетарной цивилизации на идеалах богатства и процветания. А после доклада римского клуба, пределы роста, они поняли. Что Царство божие имеет границы. Плюс ещё демографы объяснили про ограниченность экосистемы. И оказалось, что впереди катастрофа апокалипсиса. И они решили к этому подготовиться. И это не политика. Это экономика. Законы выживания. Они поняли, что их процветание держится на грабеже планеты. То есть, в других странах, всё должно быть плохо, чтобы в Америке было гуд.



— Показать 3 ответа




АлБ


Вчера в 06:34



Индексы надо считать полной доходности, если не получается за какой-то период, то смысла нет без дивидендов брать. Сбербанк за 3 года выплатил дивами в районе 30% цены, компании

индекса платят в районе 8%, только за три года будет в районе 25% дивами от цены





КОНФЕРЕНЦИЯ
СМАРТЛАБ
20 ИЮНЯ

Забрать инвестици на 2026

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



Вчера в 06:56

Я экономист и немного понимаю в индексном инвестировании. Для меня в статье до первопричин вы не добрались. Потому вижу в названии темы не «почему», а «как».

А так статья очень интересная и достоверно показывает происходящее на российском рынке.

Удачного выступления!

— Показать 1 ответ



Ещё 19 комментариев

Напишите комментарий...



ОТПРАВИТЬ

Читайте на SMART-LAB:

АКРА подтвердило кредитный рейтинг ДельтаЛизинг на уровне AA-(RU)

Аналитическое кредитное рейтинговое агентство (АКРА) подтвердило кредитный рейтинг ДельтаЛизинг (входит в группу «Инсайт Лизинг») на уровне AA-(RU), изменив прогноз со...

ДельтаЛизинг

04:07

Сектор	Дата размещения	Сумма размещения	Процент размещения	Сумма размещения	Процент размещения	Сумма размещения	Процент размещения
Аэропорт 1	23.04.2026	2 199	1,1%	79 864	37%	200 000	28,05% / 30 дд.
ТАИНСКОР54	26.01.2026	964	0,3%	104 849	35%	300 000	24% / 30 дд.
ЛЮБИМЦЕВ02	29.05.2026	824	0,8%	27 949	28%	100 000	28,05% / 30 дд.
СКС200003	28.02.2026	732	0,4%	24 289	12%	200 000	23,75% / 30 дд.
Ивонга 191	23.04.2026	487	0,2%	228 892	39%	200 000	28,05% / 30 дд.
Завл 02-04	13.06.2026	371	0,2%	86 161	28%	100 000	16,05% / 30 дд.
Ремонт195	18.05.2026	230	0,1%	62 562	21%	300 000	24,36% / 30 дд.
УПТБ05 192	03.04.2026	183	0,1%	74 376	25%	200 000	24,36% / 30 дд.
Львовь009	14.05.2026	115	0,05%	24 882	10%	200 000	24,36% / 30 дд.
ГЭС Февр02	20.01.2026	111	0,02%	268 858	54%	300 000	40,2% / 30 дд.
Корпус 192	15.05.2026	46	0,04%	28 289	24%	120 000	28,05% / 30 дд.
Грант00003	22.04.2026	44	0,03%	63 279	36%	100 000	25,58% / 30 дд.
АЛЬФАДЕКС16	07.08.2025	33	0,01%	201 896	97%	200 000	33,05% / 30 дд.
МиниТРС1	18.11.2025	32	0,01%	34 484	11%	300 000	27,45% / 30 дд.
СКОРП0009	22.01.2025	11	0,01%	76 309	7%	100 000	20,75% / 30 дд.
СР00-04	08.02.2025	11	0,01%	87 119	17%	100 000	30,06% / 30 дд.
И-Супер01	22.05.2025	4	0,004%	79 841	7%	100 000	32,05% / 30 дд.

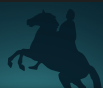
Итоги первичных размещений ВДО и некоторых розничных выпусков на 16 июня 2026 г.

Следите за нашими новостями в удобном формате: Telegram , Youtube , RuTube, Smart-lab , ВКонтакте , Сайт



Иволга Капитал

16.06.2026



КОНФЕРЕНЦИЯ
СМАРТЛАБ
20 ИЮНЯ

Забрать инвестициии на 2026

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

MARK SUMMER


15.06.2026

▼ 18% Подписание мирной сделки
Украина-Россия до 2027 года




Подлый рынок с подливкою. 3 группы факторов. Мозговой штурм. Weekly #121

14 недель подряд доминируют продажи на российском рынке.
Три основных вопроса я ставил сегодня на еженедельном...

 Mozgovik

15.06.2026

Установите приложение Смартлаба:

 RuStore AppGallery App Store[О смартлабе](#)[Реклама](#)[Полная версия](#)

Источник: [ПАО Московская Биржа](#)



КОНФЕРЕНЦИЯ
СМАРТЛАБ
20 ИЮНЯ

[Забрать инвести идеи на 2026](#)