

Ошибки начинающего криптоинвестора — как избежать типичных потерь и управлять риском.



Максим Смирнов
Ошибки начинающего
криптоинвестора — как
избегать типичных потерь
и управлять риском.

*<https://litres.ru/74381103>
SelfPub; 2026*

Аннотация

Практическое руководство по управлению риском для начинающего криптоинвестора. Внутри: FOMO, размер позиции, математика просадок, токеномика и разлоки, ликвидность, плечо и ликвидации, усреднение, фиксация прибыли, безопасное хранение, стейблкоины, биржевые риски, DeFi, фишинг и мошеннические схемы. Главная цель — не угадать следующий рост, а построить систему, в которой одна ошибка не уничтожает капитал.

Содержание

Введение	5
Цена ошибки важнее размера прибыли	6
Почему умные люди тоже теряют деньги	8
Инвестор, трейдер и игрок	10
Криптовалюта не отменяет математику	12
Что даст эта книга	14
Как работать с книгой на практике	16
Глава 1. Риск начинается до покупки	17
Вход без границы допустимого убытка	18
Риск цены и риск капитала	20
Финансовый резерв — часть системы	22
Риск должен быть выражен числом	24
Сценарий важнее прогноза	26
Карта рисков	28
Глава 2. FOMO и покупки на эмоциях	30
Почему хочется купить после роста	31
FOMO маскируется под уверенность	33
Возможность или гонка за свечой	35
Покупка частями	37
Соцсети и искажение выборки	39
Правило холодной головы	41
Глава 3. Покупка непонятного актива	43
Цена монеты не говорит, дешёвая она или	44

дорогая	
FDV и будущая эмиссия	46
Мотивация ранних участников	48
Продукт и токен — не одно и то же	50
Ликвидность важнее графика	52
Конец ознакомительного фрагмента.	53

Максим Смирнов

Ошибки начинающего криптоинвестора — как избегать типичных потерь и управлять риском.

Введение

Крипторынок способен вознаграждать за смелость, но намного чаще наказывает за отсутствие границ. Начинающие инвесторы теряют деньги не только из-за неверного выбора актива. Дорогими становятся чрезмерная доля, покупка после резкого роста, непонимание токеномики, слабая безопасность, плечо и попытка отыграться после убытка. Эта книга посвящена архитектуре решений: как увидеть риск до покупки, ограничить возможный ущерб и сохранить способность действовать рационально после сильного движения рынка. Материал носит образовательный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Цена ошибки важнее размера прибыли

Начинать стоит не с вопроса о потенциальных иксах, а с допустимой цены ошибки. На практике это важнее любого красивого прогноза. Высокая волатильность становится разрушительной только тогда, когда к ней добавлены чрезмерная доля, долг, плечо или отсутствие резерва.

Две идеи с одинаковой целью роста могут иметь совершенно разный худший сценарий: просадка 15 процентов и просадка 60 процентов требуют разного размера позиции. Важна не сама история, а причинная связь. Когда риск не ограничен заранее, цена начинает диктовать следующее решение: добавить, подождать, отыграться или закрыться в панике. Так одна ошибка превращается в цепочку.

Перед покупкой определите допустимый убыток, долю, условия выхода и событие, которое отменит тезис. Лучше записать это до сделки одной короткой фразой и одним числом. В момент стресса такая запись работает как внешняя память и не даёт переписать правила задним числом.

Ещё один полезный приём — сравнивать действие с альтернативой. Капитал можно не только вложить в эту идею, но и оставить резервом, распределить по другой категории риска или просто ничего не делать. Отсутствие сделки — тоже решение. Такая перспектива снимает ложное ощущение,

будто рынок требует постоянного действия.

Чтобы сделать эту мысль рабочей, переведите её в наблюдаемый критерий. Не «я буду осторожнее», а конкретно: какая доля капитала допустима, какое событие требует пересмотра, сколько времени вы даёте идее и что нельзя делать в состоянии стресса. Чем меньше решение зависит от настроения, тем легче потом оценить его качество. Именно такие маленькие ограничения постепенно превращаются в личную систему риск-менеджмента.

Ещё одна проверка — посмотреть на решение глазами портфеля, а не отдельной монеты. Даже хорошая идея становится плохой конструкцией, если её доля слишком велика или она дублирует уже существующий риск. Такой взгляд помогает не влюбляться в отдельный актив и помнить, что цель — сохранить управляемость всего капитала.

Полезен обратный вопрос: что должно произойти, чтобы я признал исходную оценку неверной? Он заставляет искать опровержения, а не только подтверждения. Рынок не обязан возвращать цену к вашей точке входа.

Почему умные люди тоже теряют деньги

Можно отлично понимать блокчейн и всё равно купить слишком много после пампа, потому что страх упустить движение оказался сильнее правил. Такой пример показывает разницу между знанием и процессом. Интеллект не защищает от плохой организации решений.

После покупки мозг переоценивает подтверждающие данные и недооценивает информацию, которая ставит позицию под сомнение. После входа человек склонен защищать собственную позицию и по-разному оценивать удобные и неудобные факты. Поэтому самая объективная часть риск-менеджмента должна происходить до покупки.

Считайте заранее записанную систему важнее отдельного прогноза. Если правило нельзя автоматизировать, сделайте его хотя бы проверяемым: доля, дата, условие, максимальная сумма или конкретное событие. Чем меньше расплывчатых слов, тем лучше.

Отдельно полезно проверить худший реалистичный сценарий. Не катастрофу из фантазии, а обычное неблагоприятное развитие: рынок падает сильнее ожиданий, ликвидность хуже, вывод задерживается, новость выходит ночью, а вы не можете отреагировать сразу. Если при таком сценарии позиция остаётся управляемой, её размер ближе к разумному.

Если приходится надеяться на удачу, риск уже слишком велик.

Не стоит оценивать качество решения только по следующей свече. Иногда хороший процесс даёт краткосрочный минус, а плохой процесс случайно заканчивается прибылью. Если решение нельзя объяснить без чужого прогноза, оно ещё не стало вашим решением.

Инвестор, трейдер и игрок

Есть простой контраст. Разные роли требуют разных горизонтов и правил. При этом новичок часто пытается заменить неопределённость уверенностью в прогнозе. Проблема начинается, когда долгосрочная инвестиция закрывается из-за одной свечи, а краткая спекуляция превращается в «долгосрок» только потому, что ушла в минус.

Покупка на год не должна становиться внутридневной сделкой из-за тревоги, а торговый стоп нельзя отменять обещанием «поддержать пару лет». Если система выдерживает только идеальный сценарий, это не управление риском, а ставка на удобный рынок. Нужен запас на ошибку оценки, проскальзывание, задержку информации и обычную волатильность.

Перед входом назовите роль, горизонт и критерии решения. После этого спросите, что произойдёт, если неблагоприятный сценарий окажется вдвое хуже ожиданий. Если ответ звучит как «придётся что-нибудь придумать», запас прочности слабый.

Ещё один способ проверить решение — представить, что эту же позицию нужно открыть заново сегодня. Без памяти о прошлой цене, без желания выйти в ноль и без публичных обещаний самому себе. Оставили бы вы тот же размер и те же условия? Такой мысленный перезапуск хорошо выявляет

якоря и эмоциональную привязанность, которые незаметно подменяют первоначальный анализ.

Практическая дисциплина начинается с простого действия: до сделки записать, что именно вы будете считать нормальным колебанием, а что — поводом пересмотреть тезис. Без этого любое падение кажется катастрофой, а любой рост — подтверждением гениальности. Заранее заданный диапазон реакции возвращает решению трезвость.

Управлять можно только тем риском, который вы способны назвать и измерить. В долгосрочной игре важнее сохранённая способность принимать следующие решения, чем победа в одной ставке.

Криптовалюта не отменяет математику

Новичок нередко говорит себе: «разберусь по ходу». Здесь и появляется уязвимость. Просадки восстанавливаются нелинейно. После падения на 50 процентов нужен рост на 100 процентов, а после падения на 80 процентов — рост в пять раз от оставшейся суммы.

Капитал 10 000 после падения до 2 000 не вернётся к исходной сумме после роста на 80 процентов: получится лишь 3 600. Цена после входа становится психологическим якорем. В итоге новые факты оцениваются не нейтрально, а через вопрос, помогают ли они текущей позиции. Чем крупнее сумма, тем сильнее этот эффект.

Оценивайте риск и в процентах, и в абсолютных деньгах. Короткий план достаточно уместить в несколько строк: причина, размер, риск, условия добавления, условия выхода. Если эти строки трудно заполнить, спешить с покупкой не нужно.

Ещё один полезный приём — сравнивать действие с альтернативой. Капитал можно не только вложить в эту идею, но и оставить резервом, распределить по другой категории риска или просто ничего не делать. Отсутствие сделки — тоже решение. Такая перспектива снимает ложное ощущение, будто рынок требует постоянного действия.

Полезно также разделять вероятность и последствия. Событие может казаться маловероятным, но если оно способно уничтожить большую часть капитала, его нельзя игнорировать. И наоборот, частая небольшая просадка может быть нормальной ценой стратегии, если она заранее ограничена. Риск-менеджмент работает именно на пересечении этих двух вопросов: как часто это может случиться и сколько это будет стоить.

Рынок не обязан возвращать цену к вашей точке входа. Дисциплина нужна не для красоты процесса, а чтобы снизить цену решений, принятых в плохом состоянии.

Что даст эта книга

Цель книги — не список монет, а повторяемая система решений. Смысл не в том, чтобы убрать неопределённость, а в том, чтобы ограничить её цену. Мы разберём размер позиции, FOMO, токеномику, плечо, усреднение, выходы, хранение, стейблкоины, DeFi, мошенничество и психологию.

Вместо вопроса «сколько вырастет» читатель научится спрашивать «что я покупаю, где могу ошибиться, сколько потеряю и как выйду». Важна не сама история, а причинная связь. Когда риск не ограничен заранее, цена начинает диктовать следующее решение: добавить, подождать, отыграть-ся или закрыться в панике. Так одна ошибка превращается в цепочку.

По ходу чтения собирайте личный регламент из коротких правил. Лучше записать это до сделки одной короткой фразой и одним числом. В момент стресса такая запись работает как внешняя память и не даёт переписать правила задним числом.

Чтобы сделать эту мысль рабочей, переведите её в наблюдаемый критерий. Не «я буду осторожнее», а конкретно: какая доля капитала допустима, какое событие требует пересмотра, сколько времени вы даёте идее и что нельзя делать в состоянии стресса. Чем меньше решение зависит от настроения, тем легче потом оценить его качество. Именно такие

маленькие ограничения постепенно превращаются в личную систему риск-менеджмента.

Полезно заранее представить и ситуацию, в которой вы ничего не делаете. Это снимает давление постоянной активности. Если отсутствие сделки кажется невыносимым, возможно, решение уже продиктовано не анализом, а потребностью участвовать в движении. Умение спокойно пропустить возможность — важная часть управления риском.

Полезен обратный вопрос: что должно произойти, чтобы я признал исходную оценку неверной? Он заставляет искать опровержения, а не только подтверждения. Если решение нельзя объяснить без чужого прогноза, оно ещё не стало вашим решением.

Как работать с книгой на практике

Не пытайтесь превратить все идеи книги в десятки новых правил за один вечер. Намного полезнее читать её как аудит собственной системы. После каждой главы выберите только один риск, который действительно встречается в ваших решениях, и сформулируйте одно изменение процесса. Например: уменьшить максимальную долю экспериментального токена, вынести резерв с торгового счёта, перестать покупать после вертикального роста или ввести тестовый перевод перед крупной транзакцией. Через несколько недель такие небольшие изменения дадут больше, чем сложный регламент, который существует только на бумаге.

Отдельно разделяйте ошибки результата и ошибки процесса. Позиция может временно уйти в минус даже при разумном размере и качественном анализе. И наоборот, импульсивная покупка может случайно принести прибыль. Если оценивать себя только по деньгам одной сделки, плохие привычки легко получают положительное подкрепление. Поэтому главный вопрос после решения звучит так: соблюдаются ли мои правила и была ли цена ошибки приемлемой? Именно этот подход позволяет постепенно строить устойчивую систему, а не зависеть от очередной удачной или неудачной свечи.

Глава 1. Риск начинается до покупки

Первая линия защиты капитала появляется ещё до выбора токена: в размере суммы, горизонте, резерве и допустимой цене ошибки.

Карта рисков новичка



Иллюстрация 1. Риск начинается до покупки

Вход без границы допустимого убытка

Инвестор готов психологически потерять 300 единиц, но покупает на 6 000. Падение на 20 процентов даёт минус 1 200 — в четыре раза больше терпимого убытка. Такой пример показывает разницу между знанием и процессом. Позиция без лимита риска оставляет человеку только эмоции в момент падения.

Каждое новое снижение заставляет придумывать новую причину ждать, потому что заранее не определено, когда идея считается ошибочной. После входа человек склонен защищать собственную позицию и по-разному оценивать удобные и неудобные факты. Поэтому самая объективная часть риск-менеджмента должна происходить до покупки.

Сначала задайте лимит потери на идею, затем под него рассчитывайте размер позиции. Если правило нельзя автоматизировать, сделайте его хотя бы проверяемым: доля, дата, условие, максимальная сумма или конкретное событие. Чем меньше расплывчатых слов, тем лучше.

Отдельно полезно проверить худший реалистичный сценарий. Не катастрофу из фантазии, а обычное неблагоприятное развитие: рынок падает сильнее ожиданий, ликвидность хуже, вывод задерживается, новость выходит ночью, а вы не можете отреагировать сразу. Если при таком сценарии по-

зиция остаётся управляемой, её размер ближе к разумному. Если приходится надеяться на удачу, риск уже слишком велик.

Не стоит оценивать качество решения только по следующей свече. Иногда хороший процесс даёт краткосрочный минус, а плохой процесс случайно заканчивается прибылью. Управлять можно только тем риском, который вы способны назвать и измерить.

Риск цены и риск капитала

Есть простой контраст. Волатильность актива не равна волатильности всего портфеля. При этом новичок часто пытается заменить неопределённость уверенностью в прогнозе. Одна и та же просадка имеет разные последствия при разных долях.

Падение актива на 50 процентов при доле 5 процентов уменьшит портфель примерно на 2,5 процента, а при доле 60 процентов — примерно на 30. Если система выдерживает только идеальный сценарий, это не управление риском, а ставка на удобный рынок. Нужен запас на ошибку оценки, проскальзывание, задержку информации и обычную волатильность.

Смотрите на вклад позиции в риск всего капитала, а не только на график токена. После этого спросите, что произойдёт, если неблагоприятный сценарий окажется вдвое хуже ожиданий. Если ответ звучит как «придётся что-нибудь придумать», запас прочности слабый.

Ещё один полезный приём — сравнивать действие с альтернативой. Капитал можно не только вложить в эту идею, но и оставить резервом, распределить по другой категории риска или просто ничего не делать. Отсутствие сделки — тоже решение. Такая перспектива снимает ложное ощущение, будто рынок требует постоянного действия.

Ещё один способ проверить решение — представить, что эту же позицию нужно открыть заново сегодня. Без памяти о прошлой цене, без желания выйти в ноль и без публичных обещаний самому себе. Оставили бы вы тот же размер и те же условия? Такой мысленный перезапуск хорошо выявляет якоря и эмоциональную привязанность, которые незаметно подменяют первоначальный анализ.

Ещё одна проверка — посмотреть на решение глазами портфеля, а не отдельной монеты. Даже хорошая идея становится плохой конструкцией, если её доля слишком велика или она дублирует уже существующий риск. Такой взгляд помогает не влюбляться в отдельный актив и помнить, что цель — сохранить управляемость всего капитала.

Рынок не обязан возвращать цену к вашей точке входа. В долгосрочной игре важнее сохранённая способность принимать следующие решения, чем победа в одной ставке.

Финансовый резерв — часть системы

Новичок нередко говорит себе: «разберусь по ходу». Здесь и появляется уязвимость. Криптопортфель нельзя отделять от обязательных расходов и ближайших целей. Если деньги понадобятся во время просадки, хорошая долгосрочная идея может закончиться вынужденной продажей.

Инвестор может быть прав по горизонту в год, но продать через месяц из-за аренды, налогов или крупной покупки. Цена после входа становится психологическим якорем. В итоге новые факты оцениваются не нейтрально, а через вопрос, помогают ли они текущей позиции. Чем крупнее сумма, тем сильнее этот эффект.

Отделите бытовой резерв от капитала, который действительно можно оставить в рынке. Короткий план достаточно уместить в несколько строк: причина, размер, риск, условия добавления, условия выхода. Если эти строки трудно заполнить, спешить с покупкой не нужно.

Полезно также разделять вероятность и последствия. Событие может казаться маловероятным, но если оно способно уничтожить большую часть капитала, его нельзя игнорировать. И наоборот, частая небольшая просадка может быть нормальной ценой стратегии, если она заранее ограничена. Риск-менеджмент работает именно на пересечении этих двух вопросов: как часто это может случиться и сколько

это будет стоить.

Если решение нельзя объяснить без чужого прогноза, оно ещё не стало вашим решением. Дисциплина нужна не для красоты процесса, а чтобы снизить цену решений, принятых в плохом состоянии.

Риск должен быть выражен числом

Слова «немного» и «аккуратно» не создают границ. Проблема обычно проявляется не сразу, а после того, как позиция уже стала эмоционально важной. Число позволяет заранее сравнить допустимый ущерб с размером капитала и жизненными обязательствами.

Для одного 2 000 единиц — эксперимент, для другого — полугодовой резерв. Один и тот же номинал несёт разный риск. Важна не сама история, а причинная связь. Когда риск не ограничен заранее, цена начинает диктовать следующее решение: добавить, подождать, отыгаться или закрыться в панике. Так одна ошибка превращается в цепочку.

Запишите максимальную долю одной идеи, экспериментальной корзины и капитала на одном контрагенте. Лучше записать это до сделки одной короткой фразой и одним числом. В момент стресса такая запись работает как внешняя память и не даёт переписать правила задним числом.

Чтобы сделать эту мысль рабочей, переведите её в наблюдаемый критерий. Не «я буду осторожнее», а конкретно: какая доля капитала допустима, какое событие требует пересмотра, сколько времени вы даёте идее и что нельзя делать в состоянии стресса. Чем меньше решение зависит от настроения, тем легче потом оценить его качество. Именно такие маленькие ограничения постепенно превращаются в личную

систему риск-менеджмента.

Практическая дисциплина начинается с простого действия: до сделки записать, что именно вы будете считать нормальным колебанием, а что — поводом пересмотреть тезис. Без этого любое падение кажется катастрофой, а любой рост — подтверждением гениальности. Заранее заданный диапазон реакции возвращает решению трезвость.

Полезен обратный вопрос: что должно произойти, чтобы я признал исходную оценку неверной? Он заставляет искать опровержения, а не только подтверждения. Управлять можно только тем риском, который вы способны назвать и измерить.

Сценарий важнее прогноза

Если при росте вы частично фиксируете, при обычной просадке ничего не меняете, а при фундаментальном ухудшении выходите, эмоциям остаётся меньше пространства. Такой пример показывает разницу между знанием и процессом. Прогноз пытается угадать рынок, сценарий определяет действия при разных исходах.

Даже сильный анализ не гарантирует направление цены, поэтому нужен план на рост, снижение и поломку тезиса. После входа человек склонен защищать собственную позицию и по-разному оценивать удобные и неудобные факты. Поэтому самая объективная часть риск-менеджмента должна происходить до покупки.

Перед покупкой опишите минимум три сценария и действие в каждом. Если правило нельзя автоматизировать, сделайте его хотя бы проверяемым: доля, дата, условие, максимальная сумма или конкретное событие. Чем меньше расплывчатых слов, тем лучше.

Ещё один полезный приём — сравнивать действие с альтернативой. Капитал можно не только вложить в эту идею, но и оставить резервом, распределить по другой категории риска или просто ничего не делать. Отсутствие сделки — тоже решение. Такая перспектива снимает ложное ощущение, будто рынок требует постоянного действия.

Отдельно полезно проверить худший реалистичный сценарий. Не катастрофу из фантазии, а обычное неблагоприятное развитие: рынок падает сильнее ожиданий, ликвидность хуже, вывод задерживается, новость выходит ночью, а вы не можете отреагировать сразу. Если при таком сценарии позиция остаётся управляемой, её размер ближе к разумному. Если приходится надеяться на удачу, риск уже слишком велик.

Не стоит оценивать качество решения только по следующей свече. Иногда хороший процесс даёт краткосрочный минус, а плохой процесс случайно заканчивается прибылью. Рынок не обязан возвращать цену к вашей точке входа.

Карта рисков

Есть простой контраст. Потеря может произойти вообще без падения цены. При этом новичок часто пытается заменить неопределённость уверенностью в прогнозе. Кроме рынка есть технологический, контрагентский, ликвидностный, операционный и психологический риск.

Токен может расти, но биржа заморозит вывод; цена может стоять, но пользователь потеряет ключи; график может быть красивым, но выйти крупным объёмом невозможно. Если система выдерживает только идеальный сценарий, это не управление риском, а ставка на удобный рынок. Нужен запас на ошибку оценки, проскальзывание, задержку информации и обычную волатильность.

Для существенной позиции перечислите риски вне цены и способ уменьшить каждый из них. После этого спросите, что произойдёт, если неблагоприятный сценарий окажется вдвое хуже ожиданий. Если ответ звучит как «придётся что-нибудь придумать», запас прочности слабый.

Ещё один способ проверить решение — представить, что эту же позицию нужно открыть заново сегодня. Без памяти о прошлой цене, без желания выйти в ноль и без публичных обещаний самому себе. Оставили бы вы тот же размер и те же условия? Такой мысленный перезапуск хорошо выявляет якоря и эмоциональную привязанность, которые незаметно

подменяют первоначальный анализ.

Полезно заранее представить и ситуацию, в которой вы ничего не делаете. Это снимает давление постоянной активности. Если отсутствие сделки кажется невыносимым, возможно, решение уже продиктовано не анализом, а потребностью участвовать в движении. Умение спокойно пропустить возможность — важная часть управления риском.

Если решение нельзя объяснить без чужого прогноза, оно ещё не стало вашим решением. В долгосрочной игре важнее сохранённая способность принимать следующие решения, чем победа в одной ставке.

Практика после главы

- Назовите один риск, который уже есть в вашем портфеле.
- Запишите одно правило в виде числа или конкретного условия.
- Уберите одно действие, которое зависит только от надежды на рост.

Глава 2. FOMO и покупки на эмоциях

Самые дорогие покупки часто совершаются в момент избытка сигналов, когда рост цены и чужая прибыль создают ложную срочность.

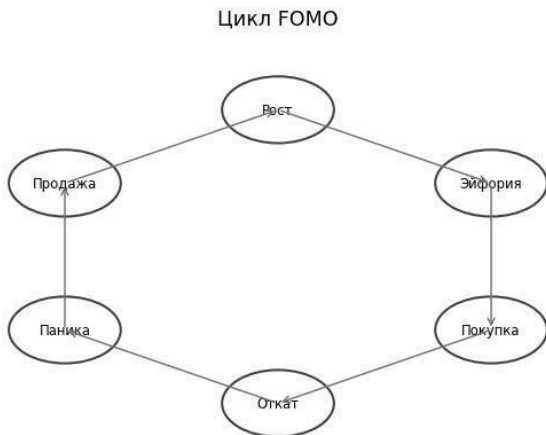


Иллюстрация 2. FOMO и покупки на эмоциях

Почему хочется купить после роста

Новичок нередко говорит себе: «разберусь по ходу». Здесь и появляется уязвимость. Рост создаёт ощущение, что рынок уже подтвердил идею. Мозг экстраполирует свежую динамику и начинает воспринимать отсутствие позиции как потерю.

Монета выросла на 70 процентов за неделю, и человек, который месяц её игнорировал, внезапно считает покупку срочной только из-за графика и чужих скриншотов. Цена после входа становится психологическим якорем. В итоге новые факты оцениваются не нейтрально, а через вопрос, помогают ли они текущей позиции. Чем крупнее сумма, тем сильнее этот эффект.

После аномального роста вводите паузу и возвращайтесь к чек-листу. Короткий план достаточно уместить в несколько строк: причина, размер, риск, условия добавления, условия выхода. Если эти строки трудно заполнить, спешить с покупкой не нужно.

Полезно также разделять вероятность и последствия. Событие может казаться маловероятным, но если оно способно уничтожить большую часть капитала, его нельзя игнорировать. И наоборот, частая небольшая просадка может быть нормальной ценой стратегии, если она заранее ограничена. Риск-менеджмент работает именно на пересечении

этих двух вопросов: как часто это может случиться и сколько это будет стоить.

Управлять можно только тем риском, который вы способны назвать и измерить. Дисциплина нужна не для красоты процесса, а чтобы снизить цену решений, принятых в плохом состоянии.

ФОМО маскируется под уверенность

После эмоциональной покупки человек собирает аргументы в пользу уже совершённого действия. На практике это важнее любого красивого прогноза. Это эффект подтверждения: удобные новости кажутся важнее, неудобные — временными или несущественными.

Инвестор утверждает, что «верит в технологию», хотя узнал о проекте только после двукратного роста цены. Важна не сама история, а причинная связь. Когда риск не ограничен заранее, цена начинает диктовать следующее решение: добавить, подождать, отыгаться или закрыться в панике. Так одна ошибка превращается в цепочку.

Записывайте причины покупки до нажатия кнопки, а не после. Лучше записать это до сделки одной короткой фразой и одним числом. В момент стресса такая запись работает как внешняя память и не даёт переписать правила задним числом.

Ещё один полезный приём — сравнивать действие с альтернативой. Капитал можно не только вложить в эту идею, но и оставить резервом, распределить по другой категории риска или просто ничего не делать. Отсутствие сделки — тоже решение. Такая перспектива снимает ложное ощущение, будто рынок требует постоянного действия.

Чтобы сделать эту мысль рабочей, переведите её в наблю-

даемый критерий. Не «я буду осторожнее», а конкретно: какая доля капитала допустима, какое событие требует пересмотра, сколько времени вы даёте идее и что нельзя делать в состоянии стресса. Чем меньше решение зависит от настроения, тем легче потом оценить его качество. Именно такие маленькие ограничения постепенно превращаются в личную систему риск-менеджмента.

Ещё одна проверка — посмотреть на решение глазами портфеля, а не отдельной монеты. Даже хорошая идея становится плохой конструкцией, если её доля слишком велика или она дублирует уже существующий риск. Такой взгляд помогает не влюбляться в отдельный актив и помнить, что цель — сохранить управляемость всего капитала.

Полезен обратный вопрос: что должно произойти, чтобы я признал исходную оценку неверной? Он заставляет искать опровержения, а не только подтверждения. Рынок не обязан возвращать цену к вашей точке входа.

Возможность или гонка за свечой

Сильный актив после вертикального движения может дать плохую точку входа, если возможный откат уже сопоставим с дальнейшим потенциалом. Такой пример показывает разницу между знанием и процессом. Возможность объясняется соотношением риска и потенциальной отдачи, FOMO — страхом не успеть.

Если главный аргумент звучит как «все уже покупают», решение зависит от толпы, а не от собственной оценки. После входа человек склонен защищать собственную позицию и по-разному оценивать удобные и неудобные факты. Поэтому самая объективная часть риск-менеджмента должна происходить до покупки.

Спросите, купили бы вы тот же актив, если бы график последние сутки стоял на месте. Если правило нельзя автоматизировать, сделайте его хотя бы проверяемым: доля, дата, условие, максимальная сумма или конкретное событие. Чем меньше расплывчатых слов, тем лучше.

Отдельно полезно проверить худший реалистичный сценарий. Не катастрофу из фантазии, а обычное неблагоприятное развитие: рынок падает сильнее ожиданий, ликвидность хуже, вывод задерживается, новость выходит ночью, а вы не можете отреагировать сразу. Если при таком сценарии позиция остаётся управляемой, её размер ближе к разумному.

Если приходится надеяться на удачу, риск уже слишком велик.

Не стоит оценивать качество решения только по следующей свече. Иногда хороший процесс даёт краткосрочный минус, а плохой процесс случайно заканчивается прибылью. Если решение нельзя объяснить без чужого прогноза, оно ещё не стало вашим решением.

Покупка частями

Есть простой контраст. Одна большая покупка создаёт давление выбрать идеальную точку. При этом новичок часто пытается заменить неопределённость уверенностью в прогнозе. Набор позиции частями уменьшает риск тайминга и оставляет ресурс на новые данные.

Если целевая доля 6 процентов, её можно набрать несколькими шагами по заранее выбранным условиям. Если система выдерживает только идеальный сценарий, это не управление риском, а ставка на удобный рынок. Нужен запас на ошибку оценки, проскальзывание, задержку информации и обычную волатильность.

Определите максимальный размер позиции и схему набора до первого входа. После этого спросите, что произойдёт, если неблагоприятный сценарий окажется вдвое хуже ожиданий. Если ответ звучит как «придётся что-нибудь придумать», запас прочности слабый.

Ещё один способ проверить решение — представить, что эту же позицию нужно открыть заново сегодня. Без памяти о прошлой цене, без желания выйти в ноль и без публичных обещаний самому себе. Оставили бы вы тот же размер и те же условия? Такой мысленный перезапуск хорошо выявляет якоря и эмоциональную привязанность, которые незаметно подменяют первоначальный анализ.

Практическая дисциплина начинается с простого действия: до сделки записать, что именно вы будете считать нормальным колебанием, а что — поводом пересмотреть тезис. Без этого любое падение кажется катастрофой, а любой рост — подтверждением гениальности. Заранее заданный диапазон реакции возвращает решению трезвость.

Управлять можно только тем риском, который вы способны назвать и измерить. В долгосрочной игре важнее сохранённая способность принимать следующие решения, чем победа в одной ставке.

Соцсети и искажение выборки

Новичок нередко говорит себе: «разберусь по ходу». Здесь и появляется уязвимость. Ленты показывают яркие прибыли чаще, чем тихие убытки. Вы видите успешный скриншот, но не видите предыдущие попытки, размер счёта, плечо и вероятность повторения.

Десять авторов, одновременно обсуждающих один токен, могут быть следствием одной моды, а не десяти независимых исследований. Цена после входа становится психологическим якорем. В итоге новые факты оцениваются не нейтрально, а через вопрос, помогают ли они текущей позиции. Чем крупнее сумма, тем сильнее этот эффект.

Разделяйте первичные данные, анализ и развлекательный контент. Короткий план достаточно уместить в несколько строк: причина, размер, риск, условия добавления, условия выхода. Если эти строки трудно заполнить, спешить с покупкой не нужно.

Ещё один полезный приём — сравнивать действие с альтернативой. Капитал можно не только вложить в эту идею, но и оставить резервом, распределить по другой категории риска или просто ничего не делать. Отсутствие сделки — тоже решение. Такая перспектива снимает ложное ощущение, будто рынок требует постоянного действия.

Полезно также разделять вероятность и последствия. Со-

бытие может казаться маловероятным, но если оно способно уничтожить большую часть капитала, его нельзя игнорировать. И наоборот, частая небольшая просадка может быть нормальной ценой стратегии, если она заранее ограничена. Риск-менеджмент работает именно на пересечении этих двух вопросов: как часто это может случиться и сколько это будет стоить.

Рынок не обязан возвращать цену к вашей точке входа. Дисциплина нужна не для красоты процесса, а чтобы снизить цену решений, принятых в плохом состоянии.

Правило холодной головы

После сильного движения полезно сначала не делать ничего. Смысл не в том, чтобы убрать неопределённость, а в том, чтобы ограничить её цену. Резкая волатильность повышает возбуждение, сужает внимание и провоцирует увеличение ставки.

После +20 процентов хочется срочно добавить, после -20 — срочно спасти остаток; оба импульса могут быть одной реакцией на стресс. Важна не сама история, а причинная связь. Когда риск не ограничен заранее, цена начинает диктовать следующее решение: добавить, подождать, отыгаться или закрыться в панике. Так одна ошибка превращается в цепочку.

После аномального движения сначала обновите данные и сценарии, затем принимайте решение через паузу. Лучше записать это до сделки одной короткой фразой и одним числом. В момент стресса такая запись работает как внешняя память и не даёт переписать правила задним числом.

Чтобы сделать эту мысль рабочей, переведите её в наблюдаемый критерий. Не «я буду осторожнее», а конкретно: какая доля капитала допустима, какое событие требует пересмотра, сколько времени вы даёте идее и что нельзя делать в состоянии стресса. Чем меньше решение зависит от настроения, тем легче потом оценить его качество. Именно такие

маленькие ограничения постепенно превращаются в личную систему риск-менеджмента.

Полезно заранее представить и ситуацию, в которой вы ничего не делаете. Это снимает давление постоянной активности. Если отсутствие сделки кажется невыносимым, возможно, решение уже продиктовано не анализом, а потребностью участвовать в движении. Умение спокойно пропустить возможность — важная часть управления риском.

Полезен обратный вопрос: что должно произойти, чтобы я признал исходную оценку неверной? Он заставляет искать опровержения, а не только подтверждения. Если решение нельзя объяснить без чужого прогноза, оно ещё не стало вашим решением.

Практика после главы

- Назовите один риск, который уже есть в вашем портфеле.
- Запишите одно правило в виде числа или конкретного условия.
- Уберите одно действие, которое зависит только от надежды на рост.

Глава 3. Покупка непонятого актива

За графиком стоят предложение токенов, ликвидность, распределение и стимулы разных групп участников. Без этого цена остаётся лишь цифрой.

Токеномика и цена

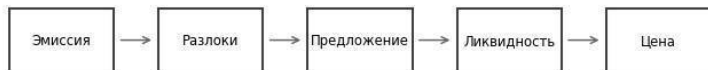


Иллюстрация 3. Покупка непонятого актива

Цена монеты не говорит, дешёвая она или дорогая

Токен по 0,10 может быть оценён рынком выше токена по 1 000, если в обращении первого намного больше единиц. Такой пример показывает разницу между знанием и процессом. Номинальная цена одной единицы почти ничего не говорит о размере проекта.

Нужно учитывать количество токенов, капитализацию и предложение. После входа человек склонен защищать собственную позицию и по-разному оценивать удобные и неудобные факты. Поэтому самая объективная часть риск-менеджмента должна происходить до покупки.

Смотрите на капитализацию, циркулирующее и максимальное предложение. Если правило нельзя автоматизировать, сделайте его хотя бы проверяемым: доля, дата, условие, максимальная сумма или конкретное событие. Чем меньше расплывчатых слов, тем лучше.

Отдельно полезно проверить худший реалистичный сценарий. Не катастрофу из фантазии, а обычное неблагоприятное развитие: рынок падает сильнее ожиданий, ликвидность хуже, вывод задерживается, новость выходит ночью, а вы не можете отреагировать сразу. Если при таком сценарии позиция остаётся управляемой, её размер ближе к разумному. Если приходится надеяться на удачу, риск уже слишком ве-

лик.

Не стоит оценивать качество решения только по следующей свече. Иногда хороший процесс даёт краткосрочный минус, а плохой процесс случайно заканчивается прибылью. Управлять можно только тем риском, который вы способны назвать и измерить.

FDV и будущая эмиссия

Есть простой контраст. Текущая оценка может существовать при малой доле токенов в обращении. При этом новичок часто пытается заменить неопределённость уверенностью в прогнозе. Большой будущий выпуск создаёт потенциальное давление со стороны новых монет.

Если обращается только 15 процентов предложения, а остальное будет разблокироваться команде и инвесторам, сегодняшняя цена сформирована при дефиците обращения. Если система выдерживает только идеальный сценарий, это не управление риском, а ставка на удобный рынок. Нужен запас на ошибку оценки, проскальзывание, задержку информации и обычную волатильность.

Проверяйте график разлоков и скорость роста предложения. После этого спросите, что произойдёт, если неблагоприятный сценарий окажется вдвое хуже ожиданий. Если ответ звучит как «придётся что-нибудь придумать», запас прочности слабый.

Ещё один полезный приём — сравнивать действие с альтернативой. Капитал можно не только вложить в эту идею, но и оставить резервом, распределить по другой категории риска или просто ничего не делать. Отсутствие сделки — тоже решение. Такая перспектива снимает ложное ощущение, будто рынок требует постоянного действия.

Ещё один способ проверить решение — представить, что эту же позицию нужно открыть заново сегодня. Без памяти о прошлой цене, без желания выйти в ноль и без публичных обещаний самому себе. Оставили бы вы тот же размер и те же условия? Такой мысленный перезапуск хорошо выявляет якоря и эмоциональную привязанность, которые незаметно подменяют первоначальный анализ.

Ещё одна проверка — посмотреть на решение глазами портфеля, а не отдельной монеты. Даже хорошая идея становится плохой конструкцией, если её доля слишком велика или она дублирует уже существующий риск. Такой взгляд помогает не влюбляться в отдельный актив и помнить, что цель — сохранить управляемость всего капитала.

Рынок не обязан возвращать цену к вашей точке входа. В долгосрочной игре важнее сохранённая способность принимать следующие решения, чем победа в одной ставке.

Мотивация ранних участников

Новичок нередко говорит себе: «разберусь по ходу». Здесь и появляется уязвимость. Не все держатели имеют одинаковую себестоимость. Ранние инвесторы могут оставаться в огромной прибыли даже после сильного падения и потому иметь другой стимул к продаже.

Покупатель по рынку болезненно воспринимает -30 процентов, а участник с себестоимостью в десять раз ниже всё ещё фиксирует большой плюс. Цена после входа становится психологическим якорем. В итоге новые факты оцениваются не нейтрально, а через вопрос, помогают ли они текущей позиции. Чем крупнее сумма, тем сильнее этот эффект.

Изучайте распределение, вестинг и доли крупных групп держателей. Короткий план достаточно уместить в несколько строк: причина, размер, риск, условия добавления, условия выхода. Если эти строки трудно заполнить, спешить с покупкой не нужно.

Полезно также разделять вероятность и последствия. Событие может казаться маловероятным, но если оно способно уничтожить большую часть капитала, его нельзя игнорировать. И наоборот, частая небольшая просадка может быть нормальной ценой стратегии, если она заранее ограничена. Риск-менеджмент работает именно на пересечении этих двух вопросов: как часто это может случиться и сколько

это будет стоить.

Если решение нельзя объяснить без чужого прогноза, оно ещё не стало вашим решением. Дисциплина нужна не для красоты процесса, а чтобы снизить цену решений, принятых в плохом состоянии.

Продукт и токен — не одно и то же

Сильный продукт не гарантирует спрос на токен. Проблема обычно проявляется не сразу, а после того, как позиция уже стала эмоционально важной. Ценность сервиса должна быть связана с экономикой токена: комиссиями, использованием, залогом, сжиганием или другим механизмом.

У проекта могут быть пользователи и выручка, но токен служит лишь наградой и постоянно продаётся получателями. Важна не сама история, а причинная связь. Когда риск не ограничен заранее, цена начинает диктовать следующее решение: добавить, подождать, отыгаться или закрыться в панике. Так одна ошибка превращается в цепочку.

Разберите, зачем токен нужен и кто обязан его покупать. Лучше записать это до сделки одной короткой фразой и одним числом. В момент стресса такая запись работает как внешняя память и не даёт переписать правила задним числом.

Чтобы сделать эту мысль рабочей, переведите её в наблюдаемый критерий. Не «я буду осторожнее», а конкретно: какая доля капитала допустима, какое событие требует пересмотра, сколько времени вы даёте идее и что нельзя делать в состоянии стресса. Чем меньше решение зависит от настроения, тем легче потом оценить его качество. Именно такие маленькие ограничения постепенно превращаются в личную

систему риск-менеджмента.

Практическая дисциплина начинается с простого действия: до сделки записать, что именно вы будете считать нормальным колебанием, а что — поводом пересмотреть тезис. Без этого любое падение кажется катастрофой, а любой рост — подтверждением гениальности. Заранее заданный диапазон реакции возвращает решению трезвость.

Полезен обратный вопрос: что должно произойти, чтобы я признал исходную оценку неверной? Он заставляет искать опровержения, а не только подтверждения. Управлять можно только тем риском, который вы способны назвать и измерить.

Ликвидность важнее графика

Токен растёт на малых объёмах, но попытка продать значимую позицию вызывает сильное проскальзывание. Такой пример показывает разницу между знанием и процессом. Историческая цена не гарантирует возможность выйти тем же объёмом.

В слабом стакане или маленьком пуле крупный ордер ухудшает собственную цену исполнения. После входа человек склонен защищать собственную позицию и по-разному оценивать удобные и неудобные факты. Поэтому самая объективная часть риск-менеджмента должна происходить до покупки.

Проверяйте объёмы, глубину и реальную ликвидность до покупки. Если правило нельзя автоматизировать, сделайте его хотя бы проверяемым: доля, дата, условие, максимальная сумма или конкретное событие. Чем меньше расплывчатых слов, тем лучше.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.