

От ROI к **CLV** что измерять, чтобы не обманывать себя

Почему опережающая метрика честнее
реализованной · Полевой справочник полу-sharp ·
v1.0

Σ Value Sniper · 2026

Документ описывает методологию
Не финансовый совет · Не реклама



§ 1

Почему ROI стал стандартом

ROI пришёл в беттинг из инвестирования. Там он работает: на горизонте **5-10 лет** ROI акций или фонда стабилизируется и становится надёжным индикатором качества управляющего.

В беттинге его взяли по аналогии. Логика выглядела очевидной: «деньги вошли, деньги вышли, посчитай разницу — узнаешь свой результат».

Три причины почему ROI стал стандартом:

- **Понятность.** Простая формула, простая интерпретация;
- **Универсальность.** Работает для любой стратегии, любого вида спорта;
- **Совместимость.** Tipster-сервисы транслируют ROI как маркетинговую метрику. Но ставки — не акции. Дисперсия результата на одну ставку **в 10-50 раз выше**, чем дисперсия годовой доходности типичной акции. Это и есть фундаментальная проблема, которую ROI в беттинге игнорирует.

| *Σ ROI — это не врут результаты. Это врёт интуиция.*

§ 2

Три места где ROI ломается

(а) Короткая выборка.

При типичной дисперсии ставок $\sigma_{\text{per_bet}} \approx 0.5-1.0$ стандартное отклонение ROI на выборке n равно $\sigma_n = \sigma_{\text{per_bet}} / \sqrt{n}$. На $n = 100$ это $\pm 5-10\%$. На $n = 500$ — $\pm 2-4\%$. На $n = 2000$ — $\pm 1-2\%$.

Это значит, что ROI на выборке менее $500-1000$ ставок — **шум**, не сигнал.

(б) Late-binding.

ROI зависит от **случайной реализации** каждого матча. Ты можешь делать абсолютно идентичные ставки в одной системе у двух разных операторов — и получить ROI $+15\%$ у одного и -10% у другого только из-за случайной реализации.

Это не феномен «нечестного бука». Это феномен случайного процесса.

(в) Не отделяет качество входа от исхода.

Если ты вошёл в ставку при коэф 1.95 , а closing у Pinnacle 1.85 — ты сделал **отличную ставку**. Закрыв рынок выгоднее sharps. Но если событие случайно проиграло — твой P/L отрицательный. ROI этой ставки -100% .

ROI смешивает «качество решения» и «случайный исход» в одну метрику.

Опережающая метрика: концепция

В классическом трейдинге решение «хорошее ли исполнение» отделяют от «прибылен ли в итоге трейд». Для этого используют две метрики:

- **Slippage** — разница между ожидаемой ценой исполнения и реальной;
- **Fill quality** — насколько твоя цена входа была лучше, чем bid/ask spread в момент захода.

Это и есть **опережающие метрики** — они измеряют качество принятого решения до того, как стал известен результат.

В value-беттинге аналог = **CLV (Closing Line Value)**.

CLV = разница между твоим коэф входа и closing-линией у sharp-бука. Чем выше CLV — тем лучше ты прочитал рынок к моменту старта.

Ключевое свойство опережающих метрик: они стабилизируются быстрее реализованных. Качество решения — повторяемая величина, а реализация — случайная.

Поэтому полу-sharp беттер ведёт **обе** метрики:

- CLV для оперативной диагностики работоспособности системы;
 - ROI для отчётности и проверки на длинной дистанции.
- Решения о пересмотре стратегии принимаются на CLV. ROI — справочно.

§ 4

Формальное определение CLV

Базовая формула CLV в терминах коэффициентов:

$$\text{CLV} = (k_{\text{entry}} / k_{\text{close}}) - 1$$

где:

- k_{entry} — коэффициент в момент входа в ставку;
- k_{close} — closing line у sharp-референса (Pinnacle или медиана трёх sharps).

Числовой пример:

$$k_{\text{entry}} = 1.92 \text{ (взяли у мягкого бука)}$$

$$k_{\text{close}} = 1.84 \text{ (closing у Pinnacle)}$$

$$\text{CLV} = (1.92 / 1.84) - 1 = +4.35\%$$

Положительный CLV означает: ты вошёл по лучшему коэф, чем sharps закрыли рынок. На дистанции это положительное матожидание.

Альтернативная форма через имплицитные вероятности:

$$p_{\text{entry}} = 1 / k_{\text{entry}}$$

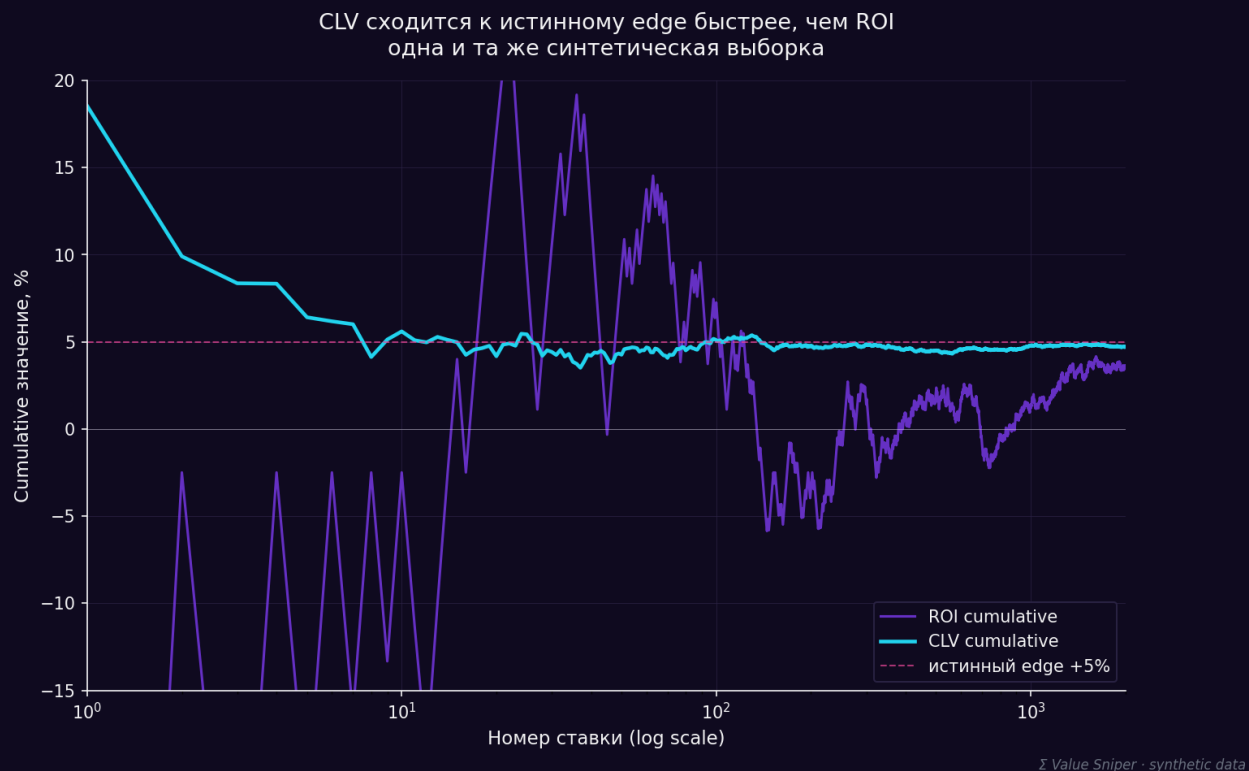
$$p_{\text{close}} = 1 / k_{\text{close}}$$

$$\text{CLV}_{\text{prob}} = p_{\text{close}} - p_{\text{entry}}$$

CLV_{prob} показывает, на сколько процентных пунктов твой коэф соответствует более низкой подразумеваемой вероятности, чем у рынка.

Когда нужно учитывать маржу. Для академически точного CLV нужно вычесть маржу из коэффициентов (de-vig). На практике в Pinnacle с маржой ~2.6% это даёт поправку $\pm 0.5\text{pp}$. Для оперативной диагностики достаточно простой формулы.

§ Иллюстрация: CLV сходится к истинному edge быстрее, чем ROI



Синтетика. $n = 2000$ ставок при истинном edge +5%. CLV выходит на плато к $n \approx 80-100$. ROI продолжает осциллировать до $n \approx 1000+$. Один и тот же поток ставок, одно и то же истинное преимущество.

Σ ROI догоняет правду через 5-10x больше ставок.

§ 5

Психология перехода с ROI на CLV

Понимание методологии не равно применению. После того как ты понимаешь, что CLV важнее ROI, остаётся практическое препятствие — ROI всё ещё **виден**, а CLV нужно считать.

Три типичных психологических барьера:

(1) ROI кажется «настоящим», потому что в нём деньги.

Когда твой счёт минус 50 тысяч, сложно радоваться положительному CLV. Деньги — это конкретно, CLV — это абстрактная цифра. **Решение:** вести **обе** метрики в журнале. Деньги — для бухгалтерии, CLV — для решений.

(2) CLV не виден сразу.

Тебе нужно после settlement сходить и записать closing line. Это работа. Каждый раз. **Решение:** автоматизация — простой Python скрипт, который раз в день забирает closing у Pinnacle для твоих ставок и считает CLV. Работа на разовый сетап.

(3) Сложно радоваться положительному CLV когда ROI отрицательный.

Это самый опасный момент. У тебя +5% CLV за последние 50 ставок и -10% ROI. Внутренний голос говорит: «методология не работает».

Но математика говорит обратное. Положительный CLV при отрицательном ROI на 50 ставках — это **нормальное случайное событие**, не сигнал о поломке. Если CLV держится положительным, ROI догонит к 200-500 ставкам.

Решение: доверяй CLV, не ROI. Пересмотри стратегию только если CLV ушёл в минус, не если ROI.

| *Σ Дисциплина важнее результата на дистанции.*

Σ Что watchить и куда дальше

Минимальный набор метрик после перехода на CLV-мышление:

1. CLV per bet (после settlement каждой ставки)
2. % positive CLV (доля ставок с $CLV > 0$)
3. Avg CLV cumul (50) (rolling 50-bet окно)
4. ROI справочно (не основа решений)

Полный каталог метрик — в **PDF 2b «Метрики и методология»**.

1.

PDF 2a «Methodological Note: CLV»

Подробный разбор closing line, sharp-консенсуса, Kelly. База перед этим документом.

2.

PDF 2b «Метрики и методология»

Полный каталог: CLV-семейство, sharp_spread, bootstrap CI95, drawdown, market efficiency.

3.

Набр статьи (готовятся)

«Sharp-консенсус», «Bootstrap CI95 для ROI на питоне», «De-vig пропорциональным методом».

4.

TG @value_sniper_research

Ежедневная Σ Pulse.

*Σ ROI — это не врут результаты. Это врёт интуиция.
Σ CLV — единственная честная метрика.*