

В. Г. Саркисов (Самара, СамГТУ). **Моделирование психологического комфорта инвестора при системном управлении портфелем ценных бумаг.**

В настоящее время все большее число инвесторов отказываются от интуитивных подходов к формированию динамического инвестиционного портфеля в пользу статистически обоснованных систем управления. Современные подходы предполагают оптимизацию системы управления с точки зрения показателей риска и доходности, игнорируя психологическую составляющую. Вследствие этого многие инвесторы сначала испытывают дискомфорт, а потом оказываются неспособными следовать указаниям своей системы, вступающими в противоречие с их представлениями.

Целью настоящей работы является создание обобщенного показателя психологического комфорта при управлении динамическим инвестиционным портфелем с учетом, как общих закономерностей, так и индивидуальных предпочтений конкретного инвестора.

Объективные показатели дискомфорта связаны с риском возникновения убытков и проблемных ситуаций. Корректное описание доходности и рисков при постановке задачи управления портфелем позволяет одновременно учесть и объективные показатели дискомфорта.

Субъективные показатели дискомфорта не имеют прямой связи с возможными проблемами, но часто заставляют отклоняться от объективно хорошего алгоритма управления инвестиционным портфелем или даже полностью отказаться от его использования. В результате опроса инвесторов и доверительных управляющих выявлены следующие основные субъективные показатели.

1. Частота сделок.
2. Соотношение количества прибыльных и убыточных сделок.
3. Упущенная (недополученная) прибыль.

Для получения количественного описания индивидуальных предпочтений инвесторам предлагается отметить на графиках нескольких акций логичные с их точки зрения.

1. Моменты открытия позиций.
2. Моменты закрытия позиций.
3. Долю капитала, на которую открывается позиция.

Анализ данных такого типа позволяет получить объективную информацию о склонности инвестора к риску, комфортных и некомфортных для него ситуациях, предпочтениях во временных масштабах (краткосрочный или долгосрочный) и сформировать индивидуальный показатель, который будет одним из показателей оптимальности системы наравне с доходностью и риском. Сформированный показатель должен быть включен в целевую функцию при постановке задачи синтеза системы управления инвестиционным портфелем и учитываться при ее структурной и параметрической оптимизации.