

Ивановский  
государственный  
университет

Ивановский  
государственный  
химико-технологический  
университет

Ивановский  
государственный  
энергетический  
университет

# *Банковская система и реальный сектор экономики*

*Вторая Всероссийская научно-практическая конференция*



*Главное Управление  
Банка России  
по Ивановской области*

Банковская система и реальный сектор экономики.  
Труды 2-й Всероссийской научно-практической конференции. Иван. гос. хим.  
– технол. ун-т. Иваново, 2003. 492с.  
ISBN 5-230-01599-3

В сборнике рассматриваются теоретические и прикладные проблемы теории финансов, банковского дела и бухгалтерского учета, взаимодействия банковской системы и реального сектора экономики, вопросы государственного регулирования банковского сектора, развития информационных технологий в банковском деле, безопасности банковской системы и другие.

Предназначается для руководителей и специалистов финансово-кредитных учреждений, преподавателей, аспирантов и студентов вузов экономических специальностей.

*Печатается по решению редакционно-издательского совета  
Ивановского государственного химико-технологического университета*

Ответственный за выпуск, председатель организационного комитета конференции – главный бухгалтер ГУ Банка России по Ивановской области, профессор кафедры «Экономики и финансов» Ивановского государственного химико-технологического университета, доктор экономических наук  
**В.В. Масленников**

Заместитель председателя организационного комитета конференции – начальник сводно-экономического управления ГУ Банка России по Ивановской области, кандидат технических наук, доцент **С.В. Круглов**

ISBN 5-230-01599-3

© Ивановский государственный  
химико-технологический университет.  
2003

*Вышел в свет сборник статей (докладов) по материалам межрегиональной научно-практической конференции “Банковская система и реальный сектор экономики”. Организация конференций становится для Главного управления доброй традицией (это вторая конференция) и проходит накануне 143-летия образования Банка России.*

*Проведение конференции – это стремление донести до общественности понимание важной социально-экономической роли и первостепенной значимости банковского сектора для подъема экономики, поддержание климата взаимного доверия во взаимоотношениях кредитных организаций между собой и с их клиентами, стремление к закреплению формируемого позитивного имиджа банковской системы. И эти важнейшие аспекты нашли, на наш взгляд, отражение на страницах предлагаемого сборника статей.*

*Крайне важно, чтобы по проблемам, волнующим банковский сектор, высказывались как банкиры-практики, которые сталкиваются с такими вопросами в своей повседневной работе, так и ученые и преподаватели ВУЗов, занимающиеся подготовкой банковских кадров, помогающие кредитным организациям в решении текущих и перспективных задач. Думаю, всегда интересно и полезно услышать мнение своих коллег, суметь защитить свою точку зрения и, может быть, в чем-то изменить взгляд на проблему, пополнить свои знания. Тем более, что ряд работ подготовлены молодыми аспирантами и соискателями.*

*Широко представлена «география» участников конференции – Астрахань, Вологда, Иваново, Йошкар-Ола, Кострома, Москва, Мурманск, Рязань, Санкт-Петербург, Ярославль. Авторы, используя имеющийся в их распоряжении материал, увязывали исследуемые проблемы с ситуацией сложившейся в регионах, которые они представляют. Россия не может развиваться только в рамках четырех-пяти крупных «банковских» мегаполисов, как бы важны и значимы они не были. Поэтому, исследование процессов, протекающих в региональных банковских системах и, тем самым, оказание посильного содействия развитию регионов – одна из целей, которая ставится при проведении конференции.*

*Отрадно отметить, публикуемые материалы свидетельствуют, что в условиях, когда активно совершенствуется законодательство, развиваются банковские технологии и менеджмент, качественно меняются и сами банки. Они все более проявляют себя не как совокупность разрозненных конкурентов, а как цивилизованные партнеры, способные эффективно осуществлять свой бизнес, способствуя тем самым развитию экономики страны.*

*Уверен, что итоги конференции, уровень профессионализма и кругозор авторов сборника ее материалов будут способствовать формированию эффективного, стабильно развивающегося, разветвленного, рентабельного банковского бизнеса, действительно востребованного населением, предпринимателями и всей экономикой нашей страны.*

*Желаю всем участникам конференции хорошего творческого настроения, успехов и удачи!*

*Начальник Главного управления  
Банка России по Ивановской области М.А. Сидоров*

ные в 1993-1997 годах реконструкция и строительство трех новых корпусов позволили создать хорошие условия для трудовой деятельности руководящих работников и специалистов. Просторные и светлые кабинеты оснащены новой современной мебелью, рабочие места оснащены компьютерами и другой организационной техникой.

Таким образом, содержание работы и условия труда, создаваемые администрацией Главного управления, позволяют работникам Главного управления гордиться своей работой, вызывают чувство причастности каждого работника к достижениям всего коллектива в целом и, безусловно, мотивируют на более эффективный труд.

Таким образом, мотивация персонала заключается в умелом сочетании руководством материальных и моральных стимулов к труду, а также формировании корпоративной культуры организации.

*E.D. Babanova*

Ivanovo State Power University

### Rebalancing

The concept of "free lunch" is strongly embedded into American culture.

David G. Booth, a prominent investment advisor and an author of numerous publications, compares portfolio diversification to an investment "free lunch." In his Dimensional Fund Advisors publication Booth reports that diversification can add about 50 basis points a year to the compound returns of "60/40" (60% stocks, 40% fixed income) portfolios. To derive the benefit of diversification – to capture the increased returns – "it is necessary to hold assets in constant proportions or weights". While diversification provides the "free lunch," portfolio rebalancing ensures its continuity.

Rebalancing is the process of periodically adjusting investment portfolio to maintain certain of its original conditions. Once the portfolio's target allocation is determined, rebalancing strives to ensure that investor's resources remain allocated to its original target. A portfolio could be rebalanced continuously and never deviate from its target weights if the trading costs did not exist. Since there are costs associated with rebalancing, continuous rebalancing is not practical. An investor, therefore, needs a procedure/method for determining when and how to rebalance.

This paper will examine the process of portfolio rebalancing, it will explore an academic and institutional approaches; it will present various rebalancing strategies, and suggest a procedure for determining the proper rebalancing act. The paper will consult various publications, including books on portfolio management, articles from investment magazines, and publications of Dimensional Fund Advisors and Alliance Bernstein, some of the most recognized firms in the area of institutional and individual investing.

Once the portfolio allocation is determined, the portfolio begins to accumulate interest. If stock prices increase, the equity component of the portfolio increases, thus setting one's risk to a higher level. The situation is the same if bond prices increase. In an article "A Rebalancing Act to Protect Your Portfolio," Business Week author Amy Dunkin discusses the necessity and benefits of rebalancing: "Periodically shifting money among assets classes is a necessary chore for investors who devise an asset-allocation strategy—whether the market goes up or down. In her article Dunkin interviews Steve Norwitz, the Vice-President of T. Rowe Price Associates, who says: 'the primary purpose of rebalancing is to maintain a consistent risk profile. It also provides a regular plan of action. Rebalancing also helps the investor avoid counterproductive temptations in the market: it forces investors to buy stocks after prices have fallen and sell them after prices have risen.

A 1995 T. Rowe Price study compared the 26-year results of an unbalanced tax-deferred portfolio with one that was readjusted quarterly to maintain the original investment mix of 60% stocks, 30% bonds, and 10% cash. In the unbalanced portfolio, \$10,000 invested at the end of 1969 grew to \$150,109 by yearend 1995. Because the equity portion swelled to 74% of assets, debt holdings fell to 22%, and cash shrank to 4%, the investor's risk exposure was substantially increased. The balanced portfolio, by comparison, had a value of \$154,035 at the end of the period. In addition, equity risk exposure was maintained at the 60% level. The study shows that asset rebalancing helps protect against losses in stock market downturns while providing a competitive return relative to a more aggressive portfolio.

Various rebalancing techniques have been established in both academic and institutional worlds. In an academic world there are two principal rebalancing strategies, constant mix and constant proportion portfolio insurance. These strategies apply to investment portfolios containing both stocks and bonds.

A constant mix strategy is used when the manager makes adjustments to portfolio to maintain the relative weighting of the asset classes within the portfolio as their prices change. In an example from "Portfolio Construction, Management, and Protection," a book by Robert A. Strong, a portfolio is given that has a market value of \$3 million and an asset allocation of 70 percent stock and 30 percent bonds; it is rebalanced every three months. At the end of the first quarter, the portfolio value has risen 13.3 percent, largely due to the appreciation of the stocks. Since the actual portfolio allocation now is 73 percent stock and 27 percent bond, the manager may consider selling stock and buying bonds. Whether or not the deviation is large enough to correct depends on the individual portfolio and the indicated constraints. Many people object to the notion of selling those assets that have performed the best and purchasing those that have performed poorly. Those that do may favor an alternative strategy: constant proportion portfolio insurance (CPPI).

The question now is how this trigger point is to be determined. First of all, the trigger point is not necessarily the same for all asset classes. Assuming all else is equal, more volatile asset classes tend to have lower trigger points for rebalancing. In addition, a higher level of risk tolerance generally means higher trigger point. Asset classes with higher transaction costs also tend to have higher trigger points. Putting all this into a single equation give a formula to balance the investor's risk tolerance and the cost of rebalancing against tracking error:

$$T = \frac{2KC_i}{\sigma_i^2 + \sigma_j^2 - 2\rho_{ij}\sigma_i\sigma_j}$$

The trigger point indicates only when to rebalance the portfolio. A rebalancing policy also needs to address the question how far to rebalance. The research at Alliance Bernstein shows that it does not pay to rebalance all the way back to the initial target. In an example of Master's article, a portfolio with a 30% target allocation to bonds would not be rebalanced if the actual allocation were 30.1%, because here, the cost of rebalancing would be outweigh its benefit. The key to rebalancing is therefore to do it only to the point where the incremental rebalancing still yields a marginal net benefit and stop when the marginal cost of rebalancing. According to Masters', this point is halfway between the trigger point and the initial target allocation.

1. Bernstein, William. Diversification, Rebalancing, and the Geometric Mean Frontier. 1997.
2. Booth, David G. Asset Allocation and Diversification Returns. Dimensional Fund Advisors, 1994.
3. Clark, Truman A. Efficient Portfolio Rebalancing. Dimensional Fund Advisors, 1999.
4. Dunkin, Amy. A Rebalancing Act to Protect Your Portfolio. Business Week, June 17, 1996. Masters, Seth J. Is There a Better Way to Rebalance? Alliance Bernstein, 2002.
5. Strong, Robert A. Portfolio Construction, Management, and Protection. Mason: Thomson Learning, 2003.

## СОДЕРЖАНИЕ

|                                                                                                                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>М.А. Сидоров</b> .....<br>ПРИВЕТСТВИЕ УЧАСТНИКАМ ВСЕРОССИЙСКОЙ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ «БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ»                    | 3  |
| <b>Л.В. Костянова, В.Р. Огороков</b><br>ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ В ПРОМЫШЛЕННОСТИ РОССИИ: СОСТОЯНИЕ И ФИНАНСОВЫЕ МЕХАНИЗМЫ ЕЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ             | 4  |
| <b>И.Н. Дементьев, П.И. Дементьев</b><br>БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА И РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ СТРАНЫ                                                                               | 13 |
| <b>К.И. Шерстюков</b><br>ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ БАНКОВ И ПРЕДПРИЯТИЙ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ                                                  | 16 |
| <b>Е.В. Беляев</b><br>СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ РАЗВИТИЯ КРЕДИТНЫХ КОНЦЕПЦИЙ БАНКАМИ РОССИИ                                                                               | 20 |
| <b>Е.В. Тихомирова</b><br>ТРАНСФОРМАЦИЯ МЕХАНИЗМА БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ                                                                | 25 |
| <b>О.В. Соловьёва</b><br>К ВОПРОСУ О ПРИЧИНАХ, СДЕРЖИВАЮЩИХ КРЕДИТОВАНИЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА                                                                            | 29 |
| <b>О.В. Ухалина</b><br>АКТИВИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ                                                                                    | 34 |
| <b>О.А. Альбрехт</b><br>ФОРМЫ ИНТЕГРАЦИИ БАНКОВСКОГО И ПРОМЫШЛЕННОГО КАПИТАЛА В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ                                                                  | 38 |
| <b>О.В. Ухалина</b><br>ФОРМЫ УЧАСТИЯ БАНКОВСКОГО КАПИТАЛА В ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОЦЕССЕ                                                                                   | 43 |
| <b>В.В. Тюменцев, М.Ю. Волков</b><br>ОТДЕЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ КАК ИНСТРУМЕНТА ПРИВЛЕЧЕНИЯ БАНКОВСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ  | 48 |
| <b>М.В. Ворыханов</b><br>ПРИМЕНЕНИЕ МЕТОДА УПОРЯДОЧЕНИЯ АЛЬТЕРНАТИВ НА ОСНОВЕ УСЛОВНЫХ НЕЧЕТКИХ СВИДЕТЕЛЬСТВ ДЛЯ АНАЛИЗА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ НОВОГО ДЛЯ БАНКА ЗАЕМЩИКА | 53 |

|                                                                                                      |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| <i>Т.Е. Гадомская</i><br>БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА РОССИИ С ПОЗИЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ              | 450 |
| <i>Т.Е. Гадомская</i><br>ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ БЕЗОПАСНОСТИ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ               | 454 |
| <i>Е.В. Беляев, Т.Н. Беляева</i><br>РЕАЛЬНОСТИ РАЗВИТИЯ ВИРТУАЛЬНЫХ БАНКОВСКИХ УСЛУГ В МИРЕ          | 458 |
| <i>С.И. Хашип</i><br>ТРЕБОВАНИЯ К ОБЩЕДОСТУПНОЙ ПРОВЕРКЕ ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСИ НА ЭЛЛИПТИЧЕСКИХ КРИВЫХ | 463 |
| <i>И.А. Горюшко</i><br>НЕЧЕТКАЯ ОЦЕНКА ЗАЩИЩЕННОСТИ ИНФОРМАЦИОННЫХ РЕСУРСОВ                          | 467 |
| <i>Т.А. Соколова</i><br>МОТИВАЦИЯ ПЕРСОНАЛА                                                          | 473 |
| <i>Е.Д. Babanova</i><br>REBALANCING                                                                  | 478 |
| СОДЕРЖАНИЕ                                                                                           | 483 |