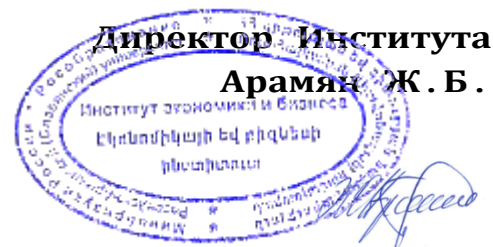


**ГОУ ВПО РОССИЙСКО-АРМЯНСКИЙ
(СЛАВЯНСКИЙ) УНИВЕРСИТЕТ**

Составлена в соответствии с государственными требованиями к минимуму содержания и уровню подготовки выпускников по указанным направлениям и Положением РАУ «О порядке разработки и утверждения учебных программ».

УТВЕРЖДАЮ :



**№ 02/23 от 18 июля
2023г.**

Автор: Восканян Мариам Амбарцумовна, д.э.н., доцент

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

Дисциплина: Деньги и финансовые рынки

Для бакалавриата:

Специальность: Экономика

Направление: Экономика

ЕРЕВАН 2023

5. Общая аннотация курса

5.1. Аннотация

Данный учебно-методический комплекс по дисциплине «**Деньги и финансовые рынки**» состоит из программы учебной дисциплины, теоретического и практического блоков.

Монетарная или денежно-кредитная политика считается одним из основных инструментов государства, с помощью которого последнее может осуществлять воздействие на экономику. Вместе с тем, невозможно рассматривать денежно-кредитную политику в отрыве от финансовой системы. А в условиях глобализации мировой финансовой системы и повышения роли финансовых рынков, необходимость изучения взаимосвязи монетарной политики и финансовых рынков становится очевидной. В рамках курса рассматриваются вопросы денежно-кредитной политики - цели и инструменты, находящиеся в распоряжении денежных властей, центрального банка, влияние на банковскую систему в целом, а также на инфляционные процессы, реальные объемы производства и занятость, а также дается общее понятие финансовой системы и роли финансовых рынков в ней. Данная дисциплина представляет собой общий обзор понятия денежно-кредитной политики и финансовых рынков, охватывает обзор мирового опыта в сфере денежно-кредитного регулирования.

Программа курса «**Деньги и финансовые рынки**» содержит практический и теоретический анализ проблем монетарного регулирования и механизмов действия финансовых систем, предусмотренных для изучения студентами III курса экономического факультета по специальности «Экономика» (бакалавриат). Дисциплина рассчитана на 144 академических часа, из которых 72 – аудиторных (36 часов лекций и 36 часов – семинарских занятий), а также самостоятельной работы студентов с последующим контролем – 72 часа.

На лекциях предполагается изложение теоретических основ монетарного регулирования и финансовых систем, а также подробный и практический анализ опыта стран мира в области денежно-кредитной политики, в том числе с точки зрения влияния финансовой глобализации.

Семинарские занятия включают в себя две основные составляющие: тестирования, которое направлено на проверку теоретических знаний в области изучаемой дисциплины, а также различного рода практических заданий, несущих в себе цель дать студентам практические исследовательские навыки. В частности, во второй блок входит подготовка презентаций на заданные темы, работа в группе, дискуссии, написание исследовательской работы (эссе), защита и презентация исследовательской работы.

Студентам предоставляется помощь в самостоятельном изучении материала, проводится дополнительное разъяснение наиболее трудных вопросов в индивидуальном порядке. В самостоятельную работу студентов входит исследовательская деятельность, подготовка презентаций, работа в группе, ознакомление с аналитическими материалами в рамках дисциплины, выполнение домашних заданий в процессе подготовки к семинарским занятиям и т.д..

Согласно учебному плану по специальности «Экономика» данная дисциплина предполагает 4 кредита, 3 промежуточных модуля.

Оценка, выводимая в качестве средневзвешенной оценок текущего и промежуточного контролей, принимается в качестве оценки экзамены.

1.2. Требования к исходным уровням знаний и умений студентов.

Приступая к изучению данного курса, студенты должны обладать знаниями и умениями в области экономики и математики в рамках среднего общего образования. Кроме того, студентами должны быть ранее изучены такие дисциплины как макроэкономика и финансы.

2. Цель и требования к уровню освоения дисциплины

2.1. Цель и задачи дисциплины

В результате изучения предмета студенты должны получить знания, необходимые для понимания целей и мероприятий правительства, оценки возможных последствий для финансовой сферы и экономики в целом.

2.2. Требования к уровню освоения содержания дисциплины.

После прохождения дисциплины студент должен:

- Обладать базовыми знаниями в области монетарной политики, в частности студент должен иметь представление о следующих темах: определение финансовой системы и ее основные элементы; модели организации финансовой системы; финансовая система Республики Армения; концепции регулирования рынка; взаимосвязь экономического роста и инфляции, в частности через призму уровня финансовой глубины экономики; принципы реализации монетарной политики; основные режимы денежно-кредитного регулирования; основные инструменты денежно-кредитной политики; институциональные аспекты денежно-кредитной политики (независимость, открытость, транспарентность); трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики; основные режимы валютного регулирования; понятия долларизации; денежно-кредитная политика в условиях глобализации. Кроме того студент, прошедший данный курс должен иметь четкое представление о денежно-кредитной и валютной политики ЦБ Республики Армении.
- Уметь самостоятельно работать с литературой, рекомендованной преподавателем, и обладать навыками самостоятельного поиска информации.
- Уметь работать с базами данных.
- Обладать исследовательскими навыками, уметь грамотно оформлять научно-исследовательскую работу, представлять результаты исследования в рамках презентаций.

3. Трудоемкость дисциплины и виды учебной работы по учебному плану

| Виды учебной работы | Всего, в акад. Часах | Распределение по семестрам | | | | | |
|---|----------------------------|----------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| | | 7 сем | — сем | — Сем | — сем. | — сем | — сем. |
| 1 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 10 | 11 |
| 1. Общая трудоемкость изучения дисциплины по семестрам, в т. Ч.: | 144 | 144 | | | | | |
| 1.1. Аудиторные занятия, в т. Ч.: | | 72 | | | | | |
| 1.1.1. Лекции | | 36 | | | | | |
| 1.1.2. Практические занятия, в т. Ч. | | | | | | | |
| 1.1.2.1. Обсуждение прикладных проектов | | | | | | | |
| 1.1.2.2. Кейсы | | | | | | | |
| 1.1.2.3. Деловые игры, тренинги | | | | | | | |
| 1.1.2.4. Контрольные работы | | | | | | | |
| 1.1.3. Семинары | | 34 | | | | | |
| 1.1.4. Лабораторные работы | | | | | | | |
| 1.1.5. Другие виды аудиторных занятий | | | | | | | |
| 1.2. Самостоятельная работа, в т. Ч.: | | 72 | | | | | |
| 1.2.1. Подготовка к экзаменам | | | | | | | |
| 1.2.2. Другие виды самостоятельной работы, в т.ч. (можно указать) | | | | | | | |
| 1.2.2.1. Письменные домашние задания | | | | | | | |
| 1.2.2.2. Курсовые работы | | | | | | | |
| 1.2.2.3. Эссе и рефераты | | 12 | | | | | |
| 1.3. Консультации | | | | | | | |
| 1.4. Тест | | 2 | | | | | |
| Итоговый контроль (Экзамен, Зачет, диф. Зачет/указать) | | Экзамен | | | | | |

4. Распределение весов по формам контроля

| | Вес формы текущего контроля в результирующей оценке текущего контроля | | | Вес формы промежуточного контроля и результирующей оценки текущего контроля в итоговой оценке промежуточного контроля | | | Вес итоговых оценок промежуточных контролей в результирующей оценке промежуточного контроля | Вес оценки результирующей оценки промежуточных контролей и оценки итогового контроля в результирующей оценке итогового контроля |
|---|---|--------------|--------------|---|--------------|--------------|---|---|
| | M1 ¹ | M2 | M3 | M1 | M2 | M3 | | |
| Вид учебной работы/контроля | | | | | | | | |
| Контрольная работа | | | | | | | | |
| Тест | | | | 0,2 | | | | |
| Курсовая работа | | | | | | | | |
| Лабораторные работы | | | | | | | | |
| Письменные домашние задания | | | | | | | | |
| Эссе (исследовательская работа) | 0,6 | | | | | | | |
| <i>Защита темы эссе</i> | | | | | | | | |
| <i>Презентация (защита исследовательской работы)</i> | 0,4 | | | | | | | |
| Вес результирующей оценки текущего контроля в итоговых оценках промежуточных контролей | | | | 0,3 | | | | |
| Вес итоговой оценки 1-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей | | | | | | | 0,5 | |
| Вес итоговой оценки 2-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей | | | | | | | | |
| Вес итоговой оценки 3-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей т.д. | | | | | | | | |
| Вес результирующей оценки промежуточных контролей в результирующей оценке итогового контроля | | | | | | | | 1 |
| Экзамен/зачет (оценка итогового контроля) | | | | | | | | 0 |
| | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ | $\Sigma = 1$ |

¹ Учебный Модуль

5. Содержание дисциплины

5.1. Тематический план и трудоемкость аудиторных занятий

(Модули, разделы дисциплины и виды занятий) по учебному плану

| Разделы и темы дисциплины | Всего аудит. Часов | Лекции, ак. Часов | Практ. Занятия, ак. Часов | Семинары, ак. Часов | Лабор, ак. Часов | Другие виды занятий, ак. Часов |
|---|--------------------|-------------------|---------------------------|---------------------|------------------|--------------------------------|
| 1 | 2=3+4+5+6+7 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Тема 1. Мировая финансовая система особенности и перспективы развития. | 10 | 10 | | | | |
| Тема 2. Глобализация: последствия для финансовых систем на локальном и наднациональном уровне. | 8 | 8 | | | | |
| Тема 3. Финансовая система Армении: особенности и перспективы развития. | 10 | 10 | | | | |
| Тема 4. Пенсионная система Армении: угрозы и перспективы развития. | 6 | 6 | | | | |
| Тема 5. Монетарная политика в контексте финансовой глобализации. | 8 | 8 | | | | |
| Тема 6. Валютное регулирование в контексте финансовой глобализации. | 8 | 8 | | | | |
| Тема 7. Монетарное и валютное регулирование в Армении. | 6 | 6 | | | | |
| Защита исследовательских работ | 16 | | | 16 | | |
| ИТОГО | 72 | 56 | | 16 | | |

5.2. Содержание разделов и тем дисциплины:

Тема 1. Мировая финансовая система особенности и перспективы развития.

Подходы к определению финансовой системы. Определение финансовой системы и ее основные элементы. Функции финансовая системы. Функциональный подход (functional perspective). Базовые или ключевые функции. Критерии эффективности финансовой системы. Модели организации финансовой системы. Банковская финансовая система (bank-based system). Рыночная финансовая система (market-based system). Аргументы «за» и «против». Тенденции в мировой финансовой системе. Концентрация в банковском секторе стран Европы. Страны с наибольшим и наименьшим числом банков. Факторы численности банков. Показатели развития финансового и банковского сектора мира (% от ВВП).

Рынки капитала: определение. Общая структура. Финансовые потоки и финансовый рынок. Схема взаимодействия предприятия с финансовым рынком. Прямое финансирование. Профессиональные посредники. Выгоды с позиции кредиторов и заемщиков финансового посредничества. Основное деление финансовых рынков. Структура финансового рынка. Основные участники финансового рынка. Типы финансовых рынков. Первичный и вторичный. Типы инвестиционных институтов. Финансовые инструменты. Основные параметры развития финансовых рынков различных стран.

Концепции регулирования рынка. Регулирование на основе проверки по существу как средство защиты инвесторов. Регулирование на основе обязательного раскрытия информации. Модели построения механизма регулирования финансового рынка. Модели государственного регулирования рынка ценных бумаг. Модели регулирования рынка по степени жесткости предписаний для деятельности. Цели и принципы регулирования в области ценных бумаг. Регулирование финансовых рынков в Евросоюзе. Национальный финансовый регулятор Франции, Великобритании и Германии. Механизмы подотчетности центральных банков и органов регулирования и надзора. Возможные механизмы подотчетности органов регулирования и надзора. Страны в зависимости от принадлежности функции мегарегулятора определенной структуре. Структура финансового мегарегулятора по странам в зависимости от режима денежно-кредитной политики.

Тема 2. Глобализация: последствия для финансовых систем на локальном и наднациональном уровне.

Ключевые факторы воздействия финансовой глобализации на реальный и финансовые сектора как на уровне национальных экономик, так и на уровне мировой экономики.

Тема 3. Финансовая система Армении: особенности и перспективы развития.

Финансовая система Республики Армения. Банковская система. Кредитные учреждения. Фондовая биржа. Страховые компании. Ключевые проблемы развития финансовой системы Армении.

Тема 4. Пенсионная система Армении: угрозы и перспективы развития.

Обзор ключевых показателей распределительной и накопительной пенсионной системы Армении. Анализ ключевых факторов необходимости реформ в сфере пенсионного страхования в Армении. Оценка положительных и негативных последствий введения реформы накопительной системы пенсионного обеспечения в Армении.

Тема 5. Монетарная политика в контексте финансовой глобализации.

Эмпирически и теоретически доказано, что между уровнем монетизации (финансовой глубиной) и уровнем инфляции наличествует достаточно высокая корреляция. В то же время, показатели «финансовой глубины» однозначно влияют на темпы экономического роста. Таким образом, становится очевидным, что изменения уровня инфляции могут иметь существенное влияние на экономическое развитие посредством финансового сектора. Причем, такое изменение, то есть повышение уровня цен тем более вероятно, чем менее развит финансовый сектор в экономике. Иными словами, хорошо развитый финансовый рынок, как бы является превентивной мерой для чрезмерного повышения уровня цен при соответствующем увеличении денежного предложения.

Достижение долгосрочного экономического роста, оптимального для данной конкретной экономики, по сути, есть основная задача, стоящая как перед органами финансовой политики, так и властями, ответственными за осуществление фискальной политики.

В разрезе проведения монетарной политики перед органами финансовой политики встает дилемма выбора определенного денежно-кредитного режима, который бы позволил достичь стабильного и низкого уровня инфляции, и, в то же время, обеспечить необходимые темпы экономического роста для данной страны.

Тема посвящена обзору основных эмпирических и теоретических исследований в области взаимосвязь экономического роста и инфляции, в частности через призму уровня финансовой глубины экономики.

Определение понятия «Денежно-кредитная политика». Денежно-кредитный суверенитет. Принципы реализации монетарной политики. Основные режимы денежно-кредитного регулирования. Группировка стран в зависимости от режима монетарной политики. Основные функции монетарного регулирования. Функции ЦБ РА. Классификация целей денежно-кредитной политики. Критерии выбора промежуточных и операционных целей. Обзор стран, в зависимости от законодательно установленной конечной (первичной) цели. Иерархия переменных денежно-кредитной политики. Механизм воздействия денежно-кредитной политики на экономику.

Определение понятие трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Схема каналов денежной трансмиссии по Кейнсу. Некоторые из существующих трансмиссионных каналов экономической системы. Наличие канала трансмиссии в зависимости от типа финансовой системы. Прямой канал процентной ставки. Трансмиссионный канал процентной ставки в Армении. Канал валютного курса. Трансмиссионный канал валютного курса в Армении. Канал инфляционных ожиданий. Монетарный канал. Функциональное представление трансмиссионного механизма монетарной политики ЦБ РА. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики Армении.

Определение режима денежно-кредитной политики. Основные режимы монетарной политики. Классификация режимов д.к.п. МВФ. Распределение стран мира, в зависимости от монетарного режима. Преимущества и недостатки таргетирования денежного предложения. Факторы, препятствующие эффективному использованию таргетирования денежного предложения.

Необходимые условия введения таргетирования обменного курса. Преимущества и недостатки фиксирования обменного курса.

Общая характеристика таргетирования инфляции. Страны, применяющие режим ТИ. Преимущества и недостатки ТИ. Предпосылки и необходимые условия для внедрения ТИ. Сравнительная характеристика политики ТИ в развитых странах. Сравнительная характеристика политики ТИ в странах с экономикой переходного периода и развивающихся странах. Целевой инфляционный ориентир д.к.п. стран, применяющих модель ТИ. Этапы определения целевого ориентира для инфляции. Горизонт таргетирования. Целевой ориентир ЦБ и фактический уровень инфляции в развитых и развивающихся странах. «Базовая инфляция». Основные методики расчета «базовой инфляции». Препятствия при введении ТИ в развивающихся экономиках.

Основные тенденции денежно-кредитной политики в условиях глобализации мировой финансовой системы. Подходы к определению. Выводы для монетарной политики Армении.

Основные инструменты денежно-кредитной политики. Косвенные и прямые инструменты монетарной политики. Основные административные инструменты монетарной политики. Преимущества и недостатки инструментов прямого контроля. Преимущества и недостатки косвенных инструментов контроля. Резервирование. Правила применения обязательных резервов. Преимущества и недостатки резервирования в качестве инструмента центрального банка. Полное резервирование. Норма резервирования в развивающихся и переходных экономиках. Операции на открытом рынке. Виды ценных бумаг, с которыми оперирует ЦБ. Объекты операций на открытом рынке центральных банков ведущих стран мира. Необходимые условия для введения операций на открытом рынке в качестве основного инструмента монетарной политики. Процентная ставка.

Одним из важнейших условий успешного осуществления денежно-кредитной политики, которая представляет собой институциональную характеристику является степень независимости денежных властей от общей макроэкономической политики. Тема включает в себя рассмотрение основных институциональных аспектов монетарной политики. Понятие независимости ЦБ. Аргументы «За» и «Против» независимости ЦБ. Классификация показателей независимости монетарной политики. Индексы независимости ЦБ. Оценка независимости ЦБ РА (индекс Цукермана). Расчет GMT- индекс для ЦБ Армении. Индексы независимости ЦБ в зависимости от ИПЦ (%). Теоретическое обоснование открытости и транспарентности. Классификация видов открытости монетарной политики. Степень воздействия открытости деятельности ЦБ на результаты монетарной политики. Концепция открытости денежно-кредитной политики. Концепция МВФ обеспечения прозрачности в денежно-кредитной политике центральных банков. Публичность и транспарентность проводимой органами финансовой политики РА.

Тема 6. Валютное регулирование в контексте финансовой глобализации.

Эволюция валютных режимов в 1990-х гг., % от числа стран-членов МВФ. Страны с зависимости от валютных режимов, % от числа стран-членов МВФ. Режимы денежно - кредитной политики и валютные режимы. Отсутствие отдельного платежного средства (валютный союз) (exchange arrangements with no separate legal tender). Валютное правление или «валютный комитет» (currency board arrangements). Традиционная фиксация к якорной валюте или к валютному композиту (conventional fixed peg arrangements). Ползучая привязка (crawling pegs). Фиксированный валютный курс с горизонтальной привязкой (pegged exchange rates within horizontal bands). Фиксированный валютный курс с ползучим горизонтом (exchange rates within crawling bands). Регулируемый плавающий валютный курс с не установленным заранее горизонтом валютного курса (managed floating with no predetermined path for the exchange rate). Свободно плавающий курс (Independently floating). Классификации режимов валютного курса. Преимущества и недостатки фиксированного и плавающего обменного курса. Долларизация. Формы долларизации.

Этапы эволюции мировой валютной системы. Доля валют в общем обороте на международных валютных рынках, %. Структура резервных активов стран-лидеров.

Альтернативы доллару в роли мировой резервной валюты. Сценарии дальнейшего развития событий.

Тема 7. Монетарное и валютное регулирование в Армении.

Общая характеристика и оценка денежно-кредитной политики Армении в период таргетирования денежного предложения. Обзор монетарных показателей, межстрановой анализ.

Характеристика денежно-кредитной политики Армении в условиях таргетирования инфляции: проблемы и перспективы. Денежно-кредитная политика Армении на современном этапе. Обзор монетарных показателей, межстрановой анализ.

Валютная политика ЦБ РА: общая характеристика. Уровень долларизации экономики Армении. Факторы, влияющие на колебания валютного курса РА. Колебания обменного курса в Армении и некоторых других развивающихся странах.

5.3. План семинарских занятий

Семинар 1. Финансовая глобализация: угрозы и риски для мировой экономики (2 часа).

Разбор исследований на тему (5-10 исследований на английском языке).

Группы по 3-4 человека.

25 минут на чтение материала, выделение ключевых аргументов авторов, собственная позиция группы.

Презентации групп – 5-10 минут.

Подведение итогов – 5 минут.

Семинар 2. Современная финансовая система мира (ключевые проблемы развития, риски, угрозы): SWOT анализ (2 часа).

S-strengths (сильные стороны)

W-weaknesses (слабые стороны).

O-opportunities (возможности).

T-threats (угрозы).

Группы по 3-5 человек.

25 минут на подготовку, выделение ключевых аргументов (8-10 минимум), собственная позиция группы.

Презентации групп – 5-10 минут.

Подведение итогов – 5 минут.

Семинар 3. Групповые презентации, 10 минут (2 часа).

Темы для презентаций:

1. Криптовалюты: характеристика, обзор рынка, угрозы, перспективы для развития.
2. Роль ФРС в мировой финансовой системе.
3. Центральный банк Евросоюза: проблемы монетарного регулирования.
4. Мировой финансовый кризис 2007-2008 гг.: обзор, причины, последствия.
5. Азиатский финансовый кризис 1997-1998 гг.: обзор, причины, последствия.

6. Валютные зоны в мире.
7. Рынок деривативов США.
8. Мировые банковские кризисы: обзор, причины, последствия.
9. Принципы банковского регулирования в современном мире. Банковский надзор.
10. Финансовые пирамиды в мире: наиболее яркие примеры, ключевые принципы организации, последствия.
11. Исламская финансовая система: ключевые принципы, мировой оборот, обзор статистики.

Семинар 4. Исламская финансовая система: SWOT анализ (2 часа).

S-strengths (сильные стороны)

W-weaknesses (слабые стороны).

O-opportunities (возможности).

T-threats (угрозы).

Группы по 3-5 человек.

25 минут на подготовку, выделение ключевых аргументов (8-10 минимум), собственная позиция группы.

Презентации групп – 5-10 минут.

Подведение итогов – 5 минут.

Семинар 5. Финансовая система Армении: SWOT анализ (2 часа).

S-strengths (сильные стороны)

W-weaknesses (слабые стороны).

O-opportunities (возможности).

T-threats (угрозы).

Группы по 3-5 человек.

25 минут на подготовку, выделение ключевых аргументов (8-10 минимум), собственная позиция группы.

Презентации групп – 5-10 минут.

Подведение итогов – 5 минут.

Семинар 6. Режимы ДКП: SWOT анализ каждого из режимов (2 часа).

S-strengths (сильные стороны)

W-weaknesses (слабые стороны).

O-opportunities (возможности).

T-threats (угрозы).

Режимы ДКП:

- ✓ Отсутствие денежно-кредитной автономии (невозможность эмиссии независимой валюты).
- ✓ Фиксация валютного курса (различные варианты фиксации, включая валютные коридоры и «ползучую привязку»).
- ✓ Полнофункциональное ТИ (четкое институциональное обязательство по достижению ориентира инфляции).

- ✓ Облегченное ТИ (помимо инфляции целями политики выступают валютный курс, денежные агрегаты и пр.).
- ✓ Денежный якорь (номинальным якорем служит денежный агрегат).

Группы по 3-5 человек.

25 минут на подготовку, выделение ключевых аргументов (8-10 минимум), собственная позиция группы.

Презентации групп – 5-10 минут.

Подведение итогов – 5 минут.

Семинар 7. Проблема влияния финансовой глобализации на эффективность денежно-кредитного регулирования (2 часа).

Разбор исследований на тему (5 исследований на английском языке).

Группы по 3-4 человека.

25 минут на чтение материала, выделение ключевых аргументов авторов, собственная позиция группы.

Презентации групп – 5-10 минут.

Подведение итогов – 5 минут.

Семинар 8. Групповые презентации, 10 минут (2 часа).

Темы для презентаций:

1. Политика Банка России 2014-2018 гг.
2. «Черный вторник» 1998 г. в России: обзор, причины, последствия.
3. Валютные кризисы в России.
4. Инфляционное таргетирование в странах с развивающимися рынками.
5. Инфляционное таргетирование в странах с переходной экономикой.
6. Факторы формирования обменного курса национальной валюты: теория и практика.
7. Инфляция: пороговое значение и каналы воздействия на экономический рост.
8. «Ловушка инфляционного таргетирования».
9. Валютная политика и экономический рост. Теория и практика.
10. Валютные кризисы: теория и практика.
11. Плавающий курс против фиксированного: за и против.

Семинар 9. Игра, Дебаты (2 часа).

Тема:

«ЦБ против Министерства финансов. Конфликт интересов».

Семинар 10-17. Представление исследовательских работ, индивидуальные презентации (16 часов).

Семинар 18. Тест.

6. Учебно-методическое обеспечение дисциплины

6.1. Рекомендуемая литература:

а) Базовый учебник

1. Авторский курс лекций, презентации в Power Point, а также раздаточный материал.

Весь материал по курсу содержится на авторском сайте - <http://mariamvoskanyan.wordpress.com>

б) Основная литература

1. Моисеев С.Р., «Денежно-кредитная политика: теория и практика. Учебное пособие. Москва . Экономисъ.2005. – 652 – С.

2. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов/Пер. с англ. . М.: Аспект Пресс, 1999.

3. Долан Э. Дж. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика/ Пер. сангл. В. Лукашевича и др.; Подобщ.ред. В. Лукашевича.— М., 1996—448.

4. Роджер Лерой Миллер, Дэвид Д. Ван-Хуз. Современные деньги и банковское дело: Пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 2000. — XXIV, 856 с.

б) Дополнительная литература

1. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмапензи Р.. под ред.Г.Г.Сапова. Москва.Дело.2002

2. Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. 5-е изд.- СПб.: Питер, 2008. – 768 с.: ил. – (Серия «Классика МВА»).

3. Барро Р. «Инфляция и экономический рост», Квартальный бюллетень Банка Англии, май , 1995 г.

4. Восканян М.А.. «Трансмиссионный механизм монетарной политики Армении в условиях инфляционного таргетирования». Сборник научных трудов «Информационные технологии и управление» (7), «Энциклопедия - Арменика», Ереван, 2007, 184-193 ст., (0, 6 п.л.).

5. Восканян М.А., Карапетян Э.Г., Акопян Л.М. «Развитие финансового рынка как фактор неинфляционной монетизации экономики». Сборник научных статей, издательство РАУ, Ереван, 2007, 94-100 ст., (0,4 п.л.);

6. Восканян М.А., Карапетян Э.Г., Акопян Л.М. «Глубина финансового сектора как механизм снижения инфляционного давления на экономику». Сборник научных трудов «Информационные технологии и управление» (6), «Энциклопедия - Арменика», Ереван, 2007, 152-165 ст., (0,8 п.л.);

7. Дробышевский С. (руководитель проекта), Пономаренко С., Изряднова Т., Усик А., Циканова, Институт экономики переходного периода, Финансовый сектор и издержки инфляции в странах с переходной экономикой, Москва, 2004, С.- 82

8. Карачадаг Ч., Дуттагупта Р., Фернандес Г.и Ишии Ш., От фиксированного курса к плавающему: нет причин для опасений. Основные аспекты перехода стран к плавающему валютному курсу. Финансы & развитие декабрь 2004.

9. Левченко Д.В., Таргетирование инфляции: международный опыт и Россия. А.А. Хандруев (общ. рук-во), Москва, 2000, 53 - С.

10. Моисеев С.Р., «Инфляционное таргетирование: международный опыт и российские перспективы». «Вопросы экономики» №9, 2000. ст. 88-105.

11. Моисеев С.Р., Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики, Финансы и кредит. №18, 2002, ст.38-51

12. Сандоян Э.М., Восканян М.А. «Режим таргетирования инфляции в денежно-кредитной политике стран с переходной экономикой». Межвузовский сборник научных трудов «Проблемы экономики и трансформации образовательных систем», издательство РАУ, Ереван, 2007, 178-192стр., (0,95 п.л.);

13. Восканян М.А., Независимость и транспарентность денежно-кредитной политики Армении. Межвузовский сборник научных статей, Актуальные проблемы развития экономики РА II, Ереван, "Экономист", 2008, 100-104

14. Восканян М.А., А.К. Мартиросян, «Валютная политика в условиях армянской экономики». Сборник научных трудов «Информационные технологии и управление» (4), «Энциклопедия - Арменика», Ереван, 2008, 157-170

15. Восканян М.А., «Долгосрочный экономический рост посредством достижения оптимального уровня инфляции в Армении», VII-ая Международная школа-семинар «Многомерный статистический анализ и эконометрика», Москва, 2008, 106-108

16. Рот А., Захаров А., Миркин Я., Бернард Р., Баренбойм П., Борн Б.. Основы государственного регулирования финансового рынка. Зарубежный опыт. Учебное пособие для юридических и экономических вузов. М.: Юридический Дом «Юстицинформ», 2002.- с.

17. King, M. (2002) No Money, No Inflation – The Role of Money in the Economy, Bank of England Quarterly Bulletin, 3, 162–175.

18. Восканян М.А., «Оптимальный уровень инфляции как фактор долгосрочного экономического развития в Армении». Сборник научных трудов, Информационные технологии и управление» (6), Энциклопедия - Арменика», Ереван, 2009, 61-74.

19. Восканян М.А., Аветисян А.Г. «Координация фискальной и монетарной политики в контексте мирового финансового кризиса». Сборник научных трудов, Информационные технологии и управление» (6), Энциклопедия - Арменика», Ереван, 2009, 75-85.

20. Восканян М.А., Аветисян А.Г. «Некоторые аспекты взаимодействия фискальной и монетарной политики». Третья Годичная научная конференция (5-10 декабря 2008г.): Сборник научных статей: В 2ч. Ч.1. социально-гуманитарные науки.-Ер.: Изд-во РАУ, 2009.-649. Ст. 253-263.

21. Сандоян Э.М., Восканян М.А.. «О некоторых проблемах в денежно-кредитной политике Армении в контексте мирового финансового кризиса». Третья Годичная научная конференция (5-10 декабря 2008г.): Сборник научных статей: В 2ч. Ч.1. социально-гуманитарные науки.-Ер.: Изд-во РАУ, 2009.-649. Ст. 395-404

22. Восканян М.А.. Режимы денежно-кредитной политики. (Учебно-методическое пособие). Ер.: Изд-во «Экономист», 2009.- 36 с.

23. Восканян М.А.. Выбор валютного режима в контексте глобализации мировой финансовой системы: случай Армении. Сборник научных трудов международной конференции «Становление демократии на постсоветском пространстве: проблемы и перспективы».-Ер.:ЛИНУШ, 2010.- 460. Ст. 236-245.

24. Восканян М.А. Некоторые подходы к денежно-кредитному регулированию в условиях финансовой глобализации. Влияние предпринимательства на развитие экономики и

общества современной России. Материалы международной научно-практической конференции “Вторые найденовские чтения”. Москва, Издательский комплекс МГУПП, апрель 2010г. – 207. Ст. 197-199.

25. Восканян М.А., Аветисян А.Г. Специфика монетарного регулирования в условиях финансовой глобализации. Четвертая Годичная научная конференция (30 ноября-4 декабря 2009г.): Сборник научных статей: В 2ч. Ч.1. социально-гуманитарные науки.-Ер.: Изд-во РАУ, 2010.-463. Ст. 391-400

26. Восканян М.А.. Денежно-кредитная политика в условиях кризиса: опыт Армении. Экономика Российской Федерации и Республики Армения в условиях мирового экономического кризиса: проблемы и перспективы развития. Материалы международной научной конференции (25-26 марта 2010г.). – Ер., Тнтсагет, 2010.-480. Ст.327-333.

27. Восканян М.А.. Валютное регулирование и борьба с долларизацией: опыт Армении. Интеграция науки, образования и производства – стратегия развития инновационной экономики. Материалы I Международной научно-практической конференции (Екатеринбург, 25 – 26 января 2011 г.)/[отв. за вып. М.В.Фёдоров, Э.В. Пешина, В.П. Иваницкий]. – Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. эк. ун-та, 2011. – Секция 4. Пространственные формы организации государственно-частного партнерства. – 201с. – Ст. 48-52.

28. Восканян М.А.. Некоторые аспекты политики таргетирования инфляции: международный опыт и монетарная политика Армении. Деньги и кредит. 9/2011. Ежемесячный научно-практический журнал. Москва. © «Деньги и кредит», 2011. Стр. 57-59

29. Восканян М.А.. Валютная политика Армении: миф и реальность. “Евразийский экономический обзор. Eurasian Economic Review”, №3/2011, стр. 98-103 (рус. яз.), 104-108 (англ. яз.)

30. Восканян М.А. Валютное регулирование в Армении в рамках инфляционного таргетирования: миф и реальность. XIX Кондратьевские чтения «Модернизация Российской экономики: уроки прошлого, шансы и риски», тезисы участников Чтений. Международный фонд Н. Д. Кондратьева, с. 316. Ст. 69-71

31. Восканян М.А., Д.Э. Манукян. Механизмы борьбы с долларизацией: мировой опыт и Армения. Пятая Годичная научная конференция (6-10 декабря 2010г.): Сборник научных статей: В 2ч. Ч.1. – Социально-гуманитарные науки.-Ер.: Изд-во РАУ, 2011.-298. Ст. 158-165

32. Восканян М.А.. Денежно-кредитная политика в контексте финансовой глобализации: проблемы и перспективы. Пятая Годичная научная конференция (6-10 декабря 2010г.): Сборник научных статей: В 2ч. Ч.1. – Социально-гуманитарные науки.-Ер.: Изд-во РАУ, 2011.-298. Ст. 149-157

33. Восканян М.А. Таргетирование инфляции как оптимальный режим денежно-кредитной политики: опыт Армении. Научно-аналитический журнал «Управленец». №11-12(27-28), ноябрь-декабрь 2011г. Изд. УрГЭУ – С. 80. Ст. 12-19.

34. Восканян М.А. Проблемы и перспективы формирования институтов финансового посредничества на примере Армении. Евразийская экономическая интеграция. Научно-аналитический журнал №1(14), февраль 2012. Ст. 93-102

35. Восканян М.А. Институциональные аспекты монетарной политики: иллюзия или необходимость? Банковское дело, № 4 (220) 2012. Журнал о практике и теории банковского бизнеса. ISSN N 2071-4904/ Изд. ООО “Капитал-инфо”/2012. С. 95. Стр. 43-48

36. Восканян М.А. Мировое валютное устройство: проблемы и перспективы. Материалы Международной научной конференции “Современные проблемы инновационного развития РА и РФ”. Ереван- Ростов-на -Дону, 28-30 июня 2011г. С. -685. Стр. 517-522.

37. Восканян М.А. «Долларовая» инфляция в Армении: истоки и последствия. Многомерный статистический анализ и эконометрика. / Труды VIII-й Международной школы-семинара. / Под ред. С.А.Айвазяна. / Цахкадзор, 2012 г. – М.: ЦЭМИ РАН, 2012.- 216с. С.127-128.

38. Восканян М.А. Независимость «денежных властей»: иллюзия или необходимость? Шестая годовая конференция (5-9 декабря 2011г.): сборник научных статей: В 2-х частях: Социально-гуманитарные науки. Часть 1.- Ер.: Изд-во РАУ, 2012. – 339с.-С 248-25

39. Восканян М.А., Акопян А.А. Воздействие глобализационных процессов на инфляцию: локальный и наднациональный уровень. Шестая годовая конференция (5-9 декабря 2011г.): сборник научных статей: В 2-х частях: Социально-гуманитарные науки. Часть 1.- Ер.: Изд-во РАУ, 2012. – 339с.-С 238-247

40. Восканян М.А. Доллар – есть ли альтернативы? VIII Международная Кондратьевская конференция «Цикличность глобальных процессов, циклы Кондратьева и долгосрочная концепция развития России и глобального мира», посвященная 120-летию со дня рождения Н. Д. Кондратьева, тезисы участников Конференции. Международный фонд Н. Д. Кондратьева, 2013, с. 388. Научный редактор – Бондаренко В. М. – Ст. 87-90

41. Восканян М.А. Денежно-кредитная политика ЦБ РА: 20 лет реформ. Инновационная экономика России: проблемы и пути решения. [Текст]: [в 3-х частях]: материалы Всероссийской научно-практической конференции с международным участием (Каменск-уральский, 15 ноября 2012г.) / [отзыв за вып. Н.Н. Пасмурцева]; М-во образования и науки РФ, Урал. гос. эк. ун-т. – Екатеринбург: Изд-во Урал гос. экон. ун-та, 2012. Ч. 2. – 271с. С. 54-58

42. Восканян М.А. Отток капитала из переходных экономиках как следствие нестабильности финансовых рынков. Инновационная экономика России: проблемы и пути решения. [Текст]: [в 3-х частях]: материалы Всероссийской научно-практической конференции с международным участием (Каменск-уральский, 15 ноября 2012г.) / [отзыв за вып. Н.Н. Пасмурцева]; М-во образования и науки РФ, Урал. гос. эк. ун-т. – Екатеринбург: Изд-во Урал гос. экон. ун-та, 2012. Ч. 2. – 271с. С. 23-27

43. Восканян М.А. World currency unit: problems and prospects. СБОРНИК ТРУДОВ ИНСТИТУТА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ. Выпуск XII, Таллин: Институт экономики и управления, 2013. 246 с. – С. 235-246

44. Восканян М.А. «Долларовая» инфляция в Армении: последствия для благосостояния населения. Проблемы повышения конкурентоспособности национальной экономики. Материалы международной научной конференции./ АЭГУ: - Ер.: Тнтсагет, 2012, 582 С. - Стр. 311-316

45. Восканян М.А. Денежно-кредитная политика ЦБ РА: 20 лет реформ. Сборник статей международной научной конференции, посвященной 500-летию армянского книгопечатания и 65-летию основания СНО ЕГУ, Том 4. Гуманитарные науки: экономика, социология. - Ереван. Изд. ЕГУ, 2013. - 344 С. - Стр. 243-250

46. Восканян М.А., Аванесян А.В. О Пенсионной реформе Армении: быть или не быть. XXI Кондратьевские чтения «Мировая экономика ближайшего будущего: откуда ждать

инновационного рывка?», тезисы участников Чтений. М.: Международный фонд Н. Д. Кондратьева, С. 442. Стр 80-85

47. Восканян М.А. Проблемы и перспективы формирования институциональной среды развития системы финансового посредничества в странах с развивающейся и переходной экономикой. Научно-аналитический журнал «Управленец». №5(45), сентябрь-октябрь 2013г. Изд. УрГЭУ - С. 78. Стр. 58-63. (РИНЦ)

48. Сандоян Э.М., Восканян М.А., Манукян Д.Э., Аветисян А.Г. Эконометрическая модель инфляции в РА. Седьмая годовичная конференция (3-7 декабря 2012г.): сборник научны статей: В 2-х частях: Социально-гуманитарные науки. Часть 1.- Ер.: Изд-во РАУ, 2013. - 421с.- С 371-375

49. Восканян М.А. Юань как международная резервная валюта: за и против. Седьмая годовичная конференция (3-7 декабря 2012г.):сборник научны статей: В 2-х частях: Социально-гуманитарные науки. Часть 1.- Ер.: Изд-во РАУ, 2013. - 421с.-С 270-277

50. Восканян М.А., Петросян Е. Доллар как международная резервная валюта: перспективы и альтернативы. Тенденции и перспективы экономико-правового развития современной России [Текст] : материалы Всерос. науч.-практ. конф. с междунар. участием (Каменск-Уральский, 14 ноября 2013 г.) : [в 2 ч.] / [отв. за вып. Н. Н. Пасмурцева]. – Екатеринбург : [Изд-во Урал. гос. экон. ун-та], 2013. Ч. 2. – 336 с. -С 130-133

51. Восканян М.А., Аванесян А.В. О Пенсионной реформе Армении: быть или не быть. «Современные проблемы инновационной экономики в развивающихся странах»: Международная научно-практическая конференция (17-18 октября 2013 г.): Сборник научных статей. Том I – Ер.: Изд-во РАУ, 2014. – 328 с. -С 241-245

52. Сандоян Э.М., Восканян М.А. Мартиросян А.К. Мировая финансовая система: проблемы и перспективы. Институты и механизмы регулирования в условиях глобальной нестабильности: Материалы XII Международной научно-практической интернет-конференции (22–30 ноября 2014, г. Ростов-на-Дону). Разделы 1–4: Коллективная монография. – Ростов н/Д: Содействие–XXI век, 2014. – 296 с. Ст. 205-2014 (РИНЦ)

53. Сандоян Э.М., Восканян М.А. Проблемы денежно-кредитного регулирования в Республике Армения в условиях Евразийской экономической интеграции. Воспроизводство России в XXI веке: диалектика регулируе-мого развития. К 80-летию выхода в свет книги Дж. М. Кейнса«Общая теория занятости, процента и денег»: сборник тезисов до-кладов / под ред. Р.М. Нуреева, М.Л. Альпидовской. – М.: Финансо-вый университет, 2016. – 740 с. ISBN 978-5-7942-1336-2 Стр. 592-597 (РИНЦ)

54. Восканян М.А. Кризисы на валютном рынке Армении: истоки и последствия. Научно-аналитический журнал «Управленец». №2/60, 2016г. Изд. УрГЭУ - С. 97. Стр. 10-15 (РИНЦ, EBSCO PUBLISHING (USA))

55. Восканян М.А. Проблемы и перспективы денежно-кредитного и валютного регулирования в Армении. Монография / Ер.: Изд-во РАУ, 2016. С. 242

56. Восканян М.А. Валютные кризисы: случай Армении. Десятая Годичная научная конференция (30 ноября-4 декабря 2015г.). Сборник научных статей: Социально-гуманитарные науки. Часть III. - Ер.: Изд-во РАУ, 2016. - 613с. Ст. 77-84

57. Сандоян Э.М., Восканян М.А. Валютное регулирование в Республике Армения: проблемы и перспективы развития. По материалам семинара на тему «Политика валютного регулирования в РА: проблемы и перспективы развития»: Российско-Армянский университет

(19 октября 2016г.)/ Под редакцией Э.М. Сандояна, М.А. Восканян. – Ер.: Изд-во РАУ, 2017. – 44с.

58. Восканян М.А., Галстян А.Г. Подход к выбору политики валютного регулирования в Армении с точки зрения гармонизации с валютной политикой банка России. Банковское дело, № 11 2017. Журнал о практике и теории банковского бизнеса. ISSN N 2071-4904/ Изд. ООО "Капитал-инфо"/2017. С. 95. Стр. 40-48 (РИНЦ)

59. Восканян М.А., Сандоян Э.М. Модернизация валютного регулирования в Армении в контексте экономических кризисов 2008-2009гг. и 2014-2015гг./ Монография. Под редакцией Э.М. Сандояна, М.А. Восканян. – Ер.: Изд-во РАУ, 2017. – 152 с.

60. Восканян М.А., Галстян А.Г. Роль валютного регулирования в экономическом росте: случай Армении. XI годичная научная конференция (5–9 декабря 2016г.): О-422 Сборник научных статей: Социально-гуманитарные науки. – Ер.: Изд-во РАУ, 2017. Часть II. – 600 с. Стр. 104-115

61. Восканян М.А. Фондовая биржа Армении NASDAQ OMX: современная характеристика и перспективы развития. Современные проблемы социально-экономических систем в условиях глобализации: сборник научных трудов XI Международной научно-практической конференции, г. Белгород, 1 марта 2018 г. / под общ. ред. Е.Н. Камышанченко, Н.П. Зайцевой. – Белгород: ИД «Белгород» НИУ «БелГУ», 2018. – 340 с. Стр. 113-116

62. Восканян М.А., Тумоян С.Г. Проблемы и перспективы валютной интеграции стран ЕАЭС. Современные проблемы социально-экономических систем в условиях глобализации: сборник научных трудов XI Международной научно-практической конференции, г. Белгород, 1 марта 2018 г. / под общ. ред. Е.Н. Камышанченко, Н.П. Зайцевой. – Белгород: ИД «Белгород» НИУ «БелГУ», 2018. – 340 с. Стр. 39-44

63. Восканян М.А. Банковская система Армении: ключевые проблемы и перспективы развития. Стратегические задачи макроэкономического регулирования и пространственного развития: Сборник научных трудов / Под ред. Д.Е. Сорокина, С.В. Шманёва, И.Л. Юрзиновой. – Орел: ОрелГУЭТ, 2018. – 196 с. Стр. 38-46. (РИНЦ)

64. Восканян М.А. Оценка влияния валютной политики на экономический потенциал: случай Армении. Оценка регулирующего воздействия: стратегическое партнерство органов власти, бизнеса и НКО [Текст] : сб. науч. тр. Междунар. молодежн. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 18-20 апреля 2018 г.) / [отв. за вып. : Я. П. Силин, Е. Б. Дворянкина] ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Урал. гос. экон. ун-т. — Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2018. — 307 с. Стр. 6-10 (РИНЦ)

65. Восканян М.А. Валютное регулирование в Армении как фактор замедления темпов экономического роста: причины и последствия. Банковское дело, № 10 2018. Журнал о практике и теории банковского бизнеса. ISSN N 2071-4904/ Изд. ООО "Капитал-инфо"/2018. С. 79. Стр. 14-25 (РИНЦ)

66. Восканян М.А., Галстян А.Г. Оценка перспектив валютной интеграции с Россией: случай Армений. Известия УрГЭУ, Том 19. №5 - 2018. Стр. 16-31 (РИНЦ)

67. Voskanyan M., Sandoyan E., Galstyan A. Assessment of key factors of the foreign exchange rate formation in Armenia. Журнал "Финансы: теория и практика"/Finance: Theory and Practice. Т.22, №5`2018 Стр. 27-39 (РИНЦ, RSCI на платформе Web of Science)

в) Законы, законодательные и нормативные акты

1. Закон о Центральном банке Республики Армения.
2. Законы о Центральном банке стран мира.

г) Статистические и информационные источники

1. Официальный сайт Национальной Статистической Службы Республики Армения, 2007, www.armstat.am
2. Официальный сайт Центрального банка Армении, www.cba.am
3. Официальный сайт Института экономики переходного периода, www.iet.ru
4. Официальный сайт Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, www.forecast.ru
5. Официальный сайт Центра развития, www.dcente.ru
6. Официальный сайт Института комплексных стратегических исследований, www.icss.ac.ru
7. World Bank: World Development Indicators, 2007 - <http://devdata.worldbank.org/dataonline/>

6.2. Материально-техническое обеспечение дисциплины

В чтении лекций используется проектор.