



**РОССИЙСКО-АРМЯНСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**
БИЗНЕС ШКОЛА

www.bs.rau.am

Программа курса “Финансовые рынки и институты”

Автор: доктор экономических наук (РА и РФ), профессор Э.М.Сандоян

**Ереван
2016**

Раздел 1. Формы контроля по курсу. Критерии оценки знаний, умений, навыков.

Итоговый контроль.

Для контроля усвоения данного курса предусмотрен экзамен, который проводится в форме экзамена. Вес экзаменационной оценки в оценке итогового контроля – 50%.

Текущий контроль.

В процессе изучения курса выполняются 2 промежуточных контроля:

- самостоятельная работа (индивидуальная): анализ (проектирование) кейса (кейсы задает лектор)

- активность в классе: разработка (проектирование) по заданиям лектора (симуляция, обсуждение конкретной ситуации, обсуждение кейса, деловая игра) в количестве и по тематике, предусмотренным.

Выполнение всех заданий является обязательным для всех слушателей. Слушатели, не выполнившие в полном объеме все эти задания, не допускаются к сдаче экзамена.

Оценивание знаний осуществляется в соответствии с системой и шкалой оценок РАУ.

Раздел 2. Содержание курса

Общая трудоемкость курса (аудиторные занятия) без учета самостоятельной работы студентов – 17 академических часов.

2. 1. Тематический план курса

Наименование темы	Количество часов		
	Лекции	Практические занятия	Всего часов по теме
Тема 1. Краткий анализ современного состояния глобального финансового рынка.	2		2
Тема 2. Государственные финансы и фискальная политика.	1	1	2
Тема 3. Денежный рынок и финансовые институты. Теория финансового посредничества.	1	1	2

Тема 4. Роль финансовых институтов в экономическом развитии. Политика регулирования и развития системы финансового посредничества. Кейс: расчет емкости рынка ипотечного кредитования в стране.	1	1	2
Тема 5. Деятельность Центрального Банка и денежно-кредитная политика.	2		2
Тема 6. Банковская система. Банковское регулирование и надзор. Проблемы и пути модернизации системы банковского регулирования.	1	1	2
Тема 7. Фондовый рынок. Институциональные участники рынка капитала. Государственное регулирование рынка ценных бумаг.	1	1	2
Тема 8. Глобальный финансово – экономический кризис 2008-2009гг. и посткризисные проблемы развития финансового рынка и финансовых институтов.	1		1
Тема 9. Модернизация финансового рынка и системы финансового посредничества.	2		2
Итого по курсу:	12	5	17

2.2. Содержание курса.

Тема 1. Краткий анализ современного состояния финансового сектора экономики Армении.

Количественный анализ современного состояния и динамики основных показателей, характеризующих финансовый сектор Армении в сравнении с другими странами. Качественный анализ институционального развития системы финансового посредничества в Армении.

Список рекомендуемой литературы:

1. Лекция.
2. Презентации Э.М.Сандояна.
3. Ежегодные доклады Международного валютного фонда, Всемирного банка и ЕБРР по Армении.

Тема 2. Государственные финансы и фискальная политика.

Государственный бюджет, его структура и формирование. Государственный и муниципальные бюджеты. Государственный долг: внешний и внутренний. Бюджетный дефицит: понятия и тенденции. Государственные сбережения, инвестиции и займы. Чрезмерные государственные расходы. Реформа Apparata государственного управления. Взаимодействие государственного и частного секторов.

Налоговая политика. Эффективность налогообложения. Прямые и косвенные налоги. Местные налоги. Формы и методы осуществления фискальной политики государства. Особенности налогового администрирования.

Список рекомендуемой литературы:

1. Лекция.
2. Презентации Э.М.Сандояна
3. Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. 5 изд.- СПб.: Питер, 2008.-768 с.
4. Самуэльсон Пол А., Нордхаус Вильям Д. Экономика: Пер. с англ. – М.: “Бином”, “Лаборатория Базовых Знаний”, 1997 (Издание пятнадцатое)
5. Мэнкью Н.Грегори. Принципы экономикс.-СПб: Питер Ком, 1999
6. Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход: Пер. с англ.- М.: Дело, 1999
7. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика: Пер. с англ. со 2-го изд.- М.:Дело,2002.-864с.
8. www.rau.am/eco

Конкретная ситуация: Сбалансирование гос. бюджета в условиях колапса налоговой и платежной систем на примере постсоветских стран после колапса СССР: использование каких инструментов позволяет достичь сбалансированности бюджета?

Конкретная ситуация: Применение налоговых стимуляторов в период структурных реформ.

Тема 3. Денежный рынок и финансовые институты. Теория финансового посредничества.

Деньги, цены и процентные ставки. Потребление, инвестиции и сбережения. Теория финансового посредничества. Финансовые рынки – рынки: государственных долговых обязательства; ценных бумаг с фиксированным доходом; акций; ипотечных облигаций; производных финансовых инструментов; кредитов и валюты; и др. Финансовые институты: коммерческие банки; сберегательные институты и ипотечные банки; кредитные союзы и финансовые компании; инвестиционные банки, венчурный капитал и хеджевые фонды; страховые компании и пенсионные фонды; финансовые конгломераты и инвестиционные компании. Глобальные финансовые рынки. Будущее финансовых систем.

Деловая игра: сбалансированность денежного рынка и валютная политика:

применение соответствующих режимов и инструментов д.к.п., способствующих достижению сбалансированности на денежном рынке.

Список рекомендуемой литературы:

1. Лекция.
2. Презентации Э.М.Сандояна.
3. Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. 5 изд.- СПб.: Питер, 2008.-768 с.
4. Самуэльсон Пол А., Нордхаус Вильям Д. Экономика: Пер. с англ. – М.: “Бином”, “Лаборатория Базовых Знаний”, 1997 (Издание пятнадцатое)
5. Мэнкью Н.Грегори. Принципы экономикс.-СПб: Питер Ком, 1999
6. Кидуэлл Д.С., Петерсон Р.Л., Блэкуэлл Д.У. Финансовые институты, рынки и деньги.- СПб: Питер, 2000 (Серия “Базовый курс”)
7. www.rau.am/eco

Тема 4. Роль финансовых институтов в экономическом развитии. Политика регулирования и развития системы финансового посредничества.

Функции финансовых институтов в современном мире. Сегменты финансового рынка. Финансовое посредничество и экономический рост. Политика регулирования и развития системы финансового посредничества. Мировой опыт.

Кейс: расчет емкости рынка ипотечного кредитования в Армении.

Список рекомендуемой литературы:

1. Лекция.
2. Презентации Э.М.Сандояна.
3. Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. 5 изд.- СПб.: Питер, 2008.-768 с.
4. Самуэльсон Пол А., Нордхаус Вильям Д. Экономика: Пер. с англ. – М.: “Бином”, “Лаборатория Базовых Знаний”, 1997 (Издание пятнадцатое)
5. Мэнкью Н.Грегори. Принципы экономикс.-СПб: Питер Ком, 1999
6. Кидуэлл Д.С., Петерсон Р.Л., Блэкуэлл Д.У. Финансовые институты, рынки и деньги.- СПб: Питер, 2000 (Серия “Базовый курс”)
7. www.rau.am/eco

Тема 5. Деятельность Центрального Банка и денежно-кредитная политика.

Деятельность ЦБ. Мировой опыт. Федеральная резервная система США. ЦБ РФ. ЦБ некоторых стран. ЦБ РА. Инструменты денежно-кредитной политики. Влияние денег на выпуск и цены. Равновесие на денежном рынке. Инфляция. Валютное регулирование. Режимы денежно-кредитной политики. Особенности денежно-кредитной политики в странах с переходной экономикой.

Список рекомендуемой литературы:

1. Лекция.
2. Презентации Э.М.Сандояна
3. Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. 5 изд.- СПб.: Питер, 2008.-768 с.
4. Самуэльсон Пол А., Нордхаус Вильям Д. Экономика: Пер. с англ. – М.: “Бином”, “Лаборатория Базовых Знаний”, 1997 (Издание пятнадцатое)
5. Мэнкью Н.Грегори. Принципы экономикс.-СПб: Питер Ком, 1999

6. Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход: Пер. с англ.- М.: Дело, 1999
7. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика: Пер. с англ. со 2-го изд.- М.:Дело,2002.-864с.
8. www.rau.am/eco

Тема 6. Банковская система. Банковское регулирование и надзор.

Коммерческие банки: универсальные и специализированные. Операции банков. Банковский менеджмент. Правовое регулирование банковской деятельности. Лицензирование, регулирование и надзор за деятельностью банков. Формы и методы регулирования и надзора. Нормативы пруденциального регулирования. Базельский комитет по банковскому надзору.

Кейс: сравнительный анализ основных показателей коммерческих банков Армении.

Конкретная ситуация: Преодоление кризисов ликвидности и платежеспособности в банковской системе: методы и пути повышения уровня ликвидности.

Список рекомендуемой литературы:

1. Лекция;
2. Сандоян Э.М. Проблемы модернизации системы банковского регулирования в Армении (монография) // Ер.:Изд-во РАУ, 2007.
3. Сандоян Э.М. Новое соглашение по капиталу Базельского комитета по банковскому надзору ("Базель-2"). Учебно-методическое пособие// Ер.:Изд-во РАУ, 2007.
4. Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. 5 изд.- СПб.: Питер, 2008.-768 с.
5. Самуэльсон Пол А., Нордхаус Вильям Д. Экономика: Пер. с англ. – М.: “Бином”, “Лаборатория Базовых Знаний”, 1997 (Издание пятнадцатое)
6. Мэнкью Н.Грегори. Принципы экономикс.-СПб: Питер Ком, 1999
7. Форст Стивен М. Настольная книга банковского аналитика. Деньги, риски и профессиональные приемы.- Днепрпетровск: Баланс Бизнес Букс, 2006.
8. www.rau.am/eco

Тема 7. Фондовый рынок. Институциональные участники рынка капитала. Государственное регулирование рынка ценных бумаг.

Фондовый рынок. Инструменты фондового рынка. Рынки краткосрочных и долгосрочных капиталов. Институты рынка капитала. Государственное регулирование рынка ценных бумаг. Мировой опыт. Регистрация и листинг ценных бумаг. Глобализация рынков капитала.

Конкретная ситуация: Создание спроса и предложения на рынках долгосрочных финансовых продуктов (Армения, Казахстан, РФ).

Список рекомендуемой литературы:

1. Лекция.
2. Презентации Э.М.Сандояна.

3. Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. 5 изд.- СПб.: Питер, 2008.-768 с.
4. Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. – М.: Дело, 1997.
5. Форст Стивен М. Настольная книга баковского аналитика. Деньги, риски и профессиональные приемы.- Днепрпетровск: Баланс Бизнес Букс, 2006.
6. www.rau.am/eco

Тема 8. Глобальный финансово – экономический кризис 2008-2009гг. и посткризисные проблемы развития финансового рынка и финансовых институтов в Армении.

Факторы и причины мирового кризиса. Влияние глобального кризиса на экономику Армении. Антикризисная программа правительства РА. Эффективность антикризисных мер, применяемых в разных странах. Вызовы и уроки кризиса. Посткризисные проблемы развития финансового рынка и финансовых институтов в Армении.

Список рекомендуемой литературы:

1. Лекция.
2. Презентации Э.М.Сандояна.
3. Финансовый кризис в России и в мире / Под ред. Е. Т. Гайдара – М.:Прспект, 2009.-256 с
4. А. Аганбегян. Кризис: беда и шанс для России. – М.: АСТ: Астрель, 2009-285 с.
5. Институт экономики переходного периода. Экономика России в 2008 году. Тенденции и перспективы. выпуск 30) – М.: ИЭПП, 2009. С. 655
6. Аналитические статьи (www.rau.am/eco)

Тема 9. Модернизация финансового рынка и системы финансового посредничества в Армении.

Пути модернизации глобальной системы регулирования и надзора за финансовыми рынками и институтами. Национальные системы регулирования и надзора.

Список рекомендуемой литературы:

1. Лекция.
2. Презентации Э.М.Сандояна.

2.3. Самостоятельная работа слушателей

- Виды самостоятельной внеаудиторной работы:
- Изучение раздаточных материалов, написание эссе по одной из предложенных тем.

Эссе должно отвечать следующим требованиям:

1. Формат: 4-5 печатных страниц (не включая титульный лист и список литературы), шрифт Times New Roman, 12, межстрочный интервал – 1,5.
2. Содержание: эссе должно состоять из трех логически взаимосвязанных частей (введение, основная часть, заключение). Во введении необходимо четко поставить вопросы, на которые дается ответ в тексте. Содержание эссе должно носить описательный характер.
3. Ссылки: каждая цитата должна быть подтверждена соответствующей сноской в конце страницы.
4. Список литературы: в конце работы необходимо указать список использованной литературы - указываются только те источники, на которые есть ссылка в тексте.

Примерные темы эссе:

1. Особенности проявления регионального финансового кризиса 2014-2015 гг: Россия и Армения.
2. Кризис и институты финансового посредничества.
3. Монетарные меры противостояния влиянию кризиса.
4. Количественная характеристика финансовых секторов Армении и России.
5. Управление золотовалютными резервами Центрального банка.
6. Таргетирование валютного курса: проблемы и противоречия.
7. Проблемы и перспективы допуска коммерческих банков на фондовый рынок.
8. Нормативы пруденциального регулирования банковской деятельности.
9. Институциональные факторы развития финансового сектора.
10. Кредитный рынок: сущность, особенности в современных условиях.
11. Банковский надзор и финансовая стабильность.
12. Количественный анализ динамики развития банковской системы РА.
13. Проблемы и ошибки пенсионных реформ в РА
14. Проблемы и перспективы развития имущественных и рискованных видов страхования в РА.
15. Проблемы и перспективы развития обязательного медицинского страхования в РА.
16. Рынок корпоративных ценных бумаг как механизм мобилизации капитала.

ЭКЗАМЕН

Экзамен проводится в режиме онлайн. В день экзамена на мейл каждого слушателя приходит индивидуальное задание, на выполнение которого дается 3 часа. Письменное задание будет представлять из себя 2 кейса, которые необходимо решить. Формат оформления решения кейса следующий:

Дано: Проблема

Структура решение: попытка решения, последствия, ошибка (исправление ошибки), результат

Пример решения экзаменационного кейса:

Проблема: стимулирование импорта оборудования, техники и технологий;

решение: в 1997 г. принята поправка к закону об освобождении от НДС неденежных (товарных, имущественных) вложений в уставный фонд предприятий (в банках неденежные взносы в уставный фонд были запрещены аж в 1995 г.);

последствия: сплошь и рядом импортировались различные товары (сигареты, водка, а также, конечно, оборудование и пр.) «якобы с целью монетизации для восполнения уставного фонда», фактически освобожденные от НДС. Более того, такой механизм использовался также в качестве лазейки при необходимости фиктивного раздувания величины собственного капитала;

ошибка: лазейка стала использоваться многими налогоплательщиками; исправление ошибки: в 1998 г. в закон об НДС внесены изменения, отменяющие эту льготу;

результат: проблема осталась, а госбюджет понес существенные потери.

Раздел 3. Список рекомендуемой основной и дополнительной литературы:

а) Учебные материалы.

1. Презентация Э.М.Сандояна. Финансовые рынки и институты (слайды).
2. Сандоян Э.М. Проблемы модернизации системы банковского регулирования в Армении (монография) // Ер.:Изд-во РАУ, 2007.
3. Сандоян Э.М. Новое соглашение по капиталу Базельского комитета по банковскому надзору ("Базель-2"). Учебно-методическое пособие// Ер.:Изд-во РАУ, 2007.
4. Презентация Э.М.Сандояна. Краткий анализ общего состояния экономики Армении. (слайды)
5. Презентация Э.М.Сандояна. Presentation_WDI_2009 (слайды)
6. Mishkin Frederic S., Eakins Stanley G. Financial Markets and Institutions. 6-th Edition.

б) Дополнительная литература.

1. Абель Э., Бернанке Б. Макроэкономика. 5 изд.- СПб.: Питер, 2008.-768 с.
2. Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования. – М.: Дело, 1997
3. Кидуэлл Д.С., Петерсон Р.Л., Блэкуэлл Д.У. Финансовые институты, рынки и деньги.- СПб: Питер, 2000 (Серия “Базовый курс”)
4. Мэнкью Н.Грегори. Принципы экономикс.-СПб: Питер Ком, 1999

5. Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. Глобальный подход: Пер. с англ.- М.: Дело, 1999
6. Самуэльсон Пол А., Нордхаус Вильям Д. Экономика: Пер. с англ. – М.: “Бином”, “Лаборатория Базовых Знаний”, 1997 (Издание пятнадцатое)
7. Стиглиц Дж. Экономика государственного сектора. М., 1997
8. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика: Пер. с англ. со 2-го изд.- М.:Дело,2002.
9. Фрост Стивен М. Настольная книга банковского аналитика. Деньги, риски и профессиональные приемы.-Днепропетровск: Баланс, Бизнес Букс, 2006.
10. Российская экономика в 2008 году. Тенденции и перспективы. (выпуск 30) – М.: ИЭПП, 2009. С. 655
11. Ежегодные материалы Всемирного Банка, Международного Валютного Фонда, ЕБРР и прочих международных организаций.
12. Законодательство РА, нормативные акты ЦБ РА.
13. Уильям Петти. "Трактат о налогах и сборах"

в) Другие источники

<http://sandoyan.com/>
www.rau.am/eco