

# ГОУ ВПО РОССИЙСКО-АРМЯНСКИЙ (СЛАВЯНСКИЙ) УНИВЕРСИТЕТ

Составлен в соответствии с  
государственными требованиями к  
минимуму содержания и уровню  
подготовки выпускников по  
направлению «Экономика» и  
Положением «Об УМКД РАУ».

УТВЕРЖДАЮ:  
Директор института  
Арамян Ж.Б.



Институт: Экономика и бизнеса

Кафедра: Экономической теории и проблем экономики переходного периода

Автор(ы): *Петросян Гарик Арменакович*, к.э.н., старший преподаватель

## УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС

Дисциплина: Управление государственным долгом

Для магистратуры: очной формы обучения

Направление: Экономика (38.04.01)

Магистерская программа «Политическая экономика»

ЕРЕВАН – 2023

## **1. Аннотация**

Данный курс посвящен рассмотрению основных долговых инструментов, изучению проблем накопления и обслуживания долга, а также вопросам перемещения бремени долга, воздействия долга на экономику, долговым кризисам и основным аспектам управления долгом в экономике стран переходного периода, в частности, в Республике Армения. Будут изучены источники накопления и принципы функционирования долга, способность государства обслуживать долг, причины долговых кризисов. Также государственный долг будет изучаться как инструмент экономической политики государства. Курс будет посвящён теоретическим аспектам функционирования долга, прежде всего, в развитых странах. Далее, в историческом контексте, рассматривается долг развивающихся стран – от начала накопления основной массы долга в 50-60-е годы до кризиса начала 80-х годов и современная ситуация. Отдельные темы посвящены новым тенденциям управления задолженностью в развитых странах, в частности, в США, Японии и некоторых странах ЕС. Отдельная часть курса будет посвящена вопросам, связанным с государственным долгом Республики Армения, учитывая тот факт, что его соотношение к ВВП в последние годы достигло угрожающих размеров: формирование долга в 90-е годы, современная долговая ситуация и современная система управления государственным долгом.

## **Требования к исходным уровням знаний и умений студентов**

Приступая к изучению данной дисциплины, студенты должны иметь базовые знания в области таких дисциплин как «Макроэкономика», «Международная экономика», «Финансы».

## **2. Содержание**

### **Цель и задачи дисциплины**

Цель дисциплины – ознакомить студентов с основными аспектами управления государственным долгом, рассмотреть существующие модели формирования и обслуживания долга, выявить его воздействие на экономические процессы и проанализировать сложившуюся систему управления долгом в Республике Армения.

Задачами дисциплины являются – углубление знаний магистрантов о стратегии и тактике управления государственными долговыми обязательствами: формирование навыков анализа и оценки долговой ситуации и принятия управленческих решений в области долговой политики.

После прохождения дисциплины студенты приобретут *следующие компетенции*:

- способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий (УК-1);
- способен применять современные коммуникативные технологии, в том числе на иностранном(ых) языке(ах), для академического и профессионального взаимодействия (УК-4);
- способен применять знания (на продвинутом уровне) фундаментальной экономической науки при решении практических и (или) исследовательских задач (ОПК-1);
- способен применять продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и (или) фундаментальных исследованиях (ОПК-2);
- способен обобщать и критически оценивать научные исследования в экономике (ОПК-3);
- способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность (ОПК-4);
- способен использовать современные информационные технологии и программные средства при решении профессиональных задач (ОПК-5).
- способностью обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования (ПК-2);
- способностью проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой (ПК-3);
- способностью представлять результаты проведенного исследования научному сообществу в виде статьи или доклада (ПК-4);
- способностью оценивать эффективность проектов с учетом фактора неопределенности (ПК-6);
- способностью разрабатывать стратегии поведения экономических агентов на различных рынках (ПК-7);
- способностью готовить аналитические материалы для оценки мероприятий в области экономической политики и принятия стратегических решений на микро- и макроуровне (ПК-8);
- способностью анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов (ПК-9);
- способностью составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПК-10);

### Объем дисциплины и виды учебной работы по рабочему учебному плану

Виды учебной работы	Всего часов	Количество часов по семестрам	
		I сем.	II сем.
1	2	3	4
1. Общая трудоемкость изучения дисциплины по семестрам, в т. ч.:	72	72	-
1.1. Аудиторные занятия, в т. ч.:	18	18	-
1.1.1. Лекции	-	-	-
1.1.2. Семинары	18	18	-
2. Самостоятельная работа	54	54	-
3. Форма итогового контроля: Экзамен/Зачет	зачет	зачет	-

### Содержание дисциплины и удельные веса по видам контроля:

#### Распределение объема дисциплины по темам и видам учебной работы

Разделы и темы дисциплины	Всего часов	Лекции, часов	Семинары, часов
1	2	3	4
Тема 1. Механизм заемной деятельности государства и управления государственным долгом	3	-	3
Тема 2. Государственный долг Республики Армения и управление им	3	-	3
Тема 3. Структура государственного долга Армении	3	-	3
Тема 4. Государственные внутренние и внешние долговые активы, управление ими	4	-	4
Тема 5. Международный опыт управления государственным долгом	3	-	3
Тема 6. Долговые кризисы	2	-	2
<b>ИТОГО</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>18</b>

### **Распределение весов по формам контроля**

Ак. кредиты

6

Веса и формы контролей	Веса форм текущих контролей в результирующей оценке текущего контроля			Веса форм промежуточных контролей и результирующей оценки текущего контроля в итоговой оценке промежуточного контроля			Веса итоговых оценок промежуточных контролей в результирующей оценке промежуточного контроля	Веса результирующей оценки промежуточных контролей и оценки итогового контроля в результирующей оценке итогового контроля
	M1	M2	M3	M1	M2	M3		
Вид учебной работы/контроля								
Контрольная работа				0	0	0		
Выполнение индивидуальных заданий	1	0	0					

Веса результирующих оценок текущих контролей в итоговых оценках соответствующих промежуточных контролей				1	0	0		
Вес итоговой оценки 1-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей							1	
Вес итоговой оценки 2-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей							0	
Вес итоговой оценки 3-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей т.д.							0	
Вес результирующей оценки промежуточных контролей в результирующей оценке итогового контроля								0.4
<b>Экзамен/зачет (оценка итогового контроля)</b>								0.6
	$\Sigma =1$							

### Содержание разделов и тем дисциплины:

В процессе изучения данной дисциплины студенты знакомятся со следующими ключевыми вопросами:

#### **Тема 1. Механизм заемной деятельности государства и управления государственным долгом**

Государственные заимствования, их цели, формы и виды. Преимущества и недостатки основных инструментов государственных заимствований. Государственные гарантии как условные долговые обязательства. Виды государственных гарантий. Государственный долг, его состав. Необходимость управления государственным долгом. Содержание, цели и задачи управления государственным долгом. Основные параметры управления государственным долгом. Законодательные ограничения в сфере управления государственным долгом. Принципы управления государственным долгом. Пассивное управление государственным долгом. Активное управление портфелем долговых инструментов. Характеристика методов управления государственным долгом, их преимущества и недостатки. Система учета информации о долговых обязательствах. Операции с долговыми обязательствами: обслуживание и транснационализация. Воздействие государственного долга на реальный сектор экономики. Воздействие государственного долга на финансовый сектор экономики. Основные проблемы, связанные с существованием государственного долга. Стратегическое и тактическое управление государственным долгом. Разработка основных направлений долговой политики, определяющих стратегию и тактику управления долгом. Координация долговой политики с денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политикой. Планирование государственных заимствований. Основные принципы планирования и привлечения

заимствований. Определение потребности в привлечении заимствований на различные цели. Ограничения на привлечение заимствований. Выбор инструментов заимствований. Планирование условных обязательств (государственных гарантий). Риски, связанные с прямыми и условными долговыми обязательствами, их классификация. Методические подходы к управлению рисками заемщика. Долговая устойчивость публично-правового образования, методика ее оценки. Оценка эффективности (качества) управления государственным долгом. Количественные и качественные критерии эффективности управления государственным долгом.

## **Тема 2. Государственный долг Республики Армения**

Организационная структура управления государственным долгом РА. Функции субъектов управления государственным долгом РА. Нормативное правовое регулирование в сфере управления государственным долгом РА. Основные факторы, определяющие характер и направления долговой политики РА. Цели и приоритеты долговой политики РА. Долговая политика РА на внутреннем рынке капитала. Характеристика внутренних облигационных займов РА. Долговая политика РА на международных рынках капитала. Характеристика внешних облигационных займов РА. Взаимодействие РА с международными финансовыми институтами; подготовка и реализация проектов, финансируемых с участием международных финансовых институтов. Государственная гарантийная поддержка. Динамика и структура государственного долга РА. Государственный внутренний долг РА. Государственный внешний долг РА. Показатели долговой устойчивости РА, их целевые ориентиры. Взаимодействие РА с международными рейтинговыми агентствами. Сфера применения кредитного рейтинга. Оценка эффективности долговой политики РА.

## **Тема 3. Структура государственного долга РА**

Факторы, определяющие уровень долговой нагрузки субъектов РА. Ограничения федерального законодательства на долговые обязательства субъектов РА. Введение субъектом РА собственных ограничений. Организационная структура управления государственным долгом субъекта РА. Нормативное правовое регулирование в сфере управления государственным долгом субъектов РА. Заемная деятельность субъектов РА на современном этапе. Государственные внутренние заимствования субъектов РА. Характеристика государственных ценных бумаг субъектов РА. Государственные внешние заимствования субъектов РА. Государственные гарантии субъектов РА. Особенности долговой политики различных субъектов РА.

## **Тема 4. Государственные внутренние и внешние долговые активы, управление ими**

Государственные долговые активы, формируемые в результате предоставления бюджетных кредитов внутри страны. Предоставление бюджетных кредитов РА. Условия и особенности предоставления бюджетных кредитов из федерального бюджета субъектам РА, муниципальным образованиям, юридическим лицам. Особенности исполнения денежных требований по обязательствам перед РА. Внешние долговые требования РА. Государственные финансовые кредиты. Государственные экспортные кредиты. Программа предоставления государственных финансовых и государственных экспортных кредитов. Соглашения и договоры о предоставлении государственных финансовых и государственных экспортных кредитов, условия их заключения.

## **Тема 5. Международный опыт управления государственным долгом**

Страновые различия в подходах к определению состава государственного долга и условных обязательств. Законодательные ограничения государств в сфере привлечения заимствований и управления долгом. Общая характеристика современного состояния государственного долга в зарубежных странах. Рейтинг стран по уровню долговой нагрузки. Национальные стратегии заимствований. Причины роста долга современных государств. Функциональные модели управления государственным долгом, существующие в мировой практике, их классификация. Институциональные механизмы управления государственным долгом: сравнительный анализ практики различных стран. Зарубежный опыт функционирования специальных органов по управлению государственным долгом? долговых агентств. Долговые проблемы развитых стран и стран с развивающейся экономикой, пути их решения. Меры по стабилизации динамики государственного долга и достижению целевых ориентиров соотношения долга и ВВП.

### **Тема 6. Долговые кризисы**

Предпосылки долговых кризисов. Особенности протекания долговых кризисов в развитых и развивающихся странах. Меры по преодолению долговых кризисов. Роль международных организаций в преодолении долгового кризиса. Последствия долговых кризисов. Суверенный дефолт, его механизм. Последствия дефолта. Выход из состояния дефолта. Причины долговых кризисов: сравнительный межстрановой анализ. История долговых кризисов. Международный долговой кризис 80-х гг. XX в. Долговой кризис в России в 1998 году, его причины и последствия. Европейский долговой кризис второй половины 2000-х годов: причины, ход развития, антикризисные меры государств. Долговая взаимозависимость стран в условиях финансовой глобализации. История суверенных дефолтов.

## **3 и 4. Теоретический и практический блоки**

### **Рекомендуемая литература:**

#### **Основная литература:**

1. Зуев Д. С. Развитие системы управления долговыми обязательствами региона: Монография / Д.С. Зуев. - М.: Магистр: ИНФРА-М, 2011. - 160 с. - <http://www.znanium.com/bookread.php?book=246168#none>
2. Селезнев А. З. Государственный долг и внешние активы.: Учеб. пособие / А.З. Селезнев; Под ред. В.Ю. Катасонов. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 284 с. - <http://www.znanium.com/bookread.php?book=180164>

#### **Дополнительная литература:**

1. Барулин, Сергей Владимирович. Финансы: учебник для студентов, обучающихся по специальностям "Бухгалтерский учет, анализ и аудит", "Мировая экономика", "Налоги и налогообложение" и "Финансы и кредит" / С. В. Барулин. -М.: КНОРУС, 2010. -640 с. [Каталог библиотеки Лобачевского]
2. Гладковская, Екатерина Николаевна. Финансы: учебное пособие для студентов, обучающихся по направлениям 080100 "Экономика", 080300 "Финансы и кредит", 080105 "Финансы и кредит" / Е.Н. Гладкова. -Санкт-Петербург [и др.]: Питер, 2012. -312 с. [Каталог библиотеки Лобачевского]
3. Максимова В.Ф. Международные финансовые рынки и международные финансовые институты: учебное пособие / В.Ф. Максимова, А.А. Вершинина. - М.: Изд. центр ЕАОИ, 2011. - 128 с. - <http://www.bibliorossica.com/book.html?currBookId=6428>

4. Мысляева И. Н. Государственные и муниципальные финансы: Учебник / И.Н. Мысляева. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2012. - 393 с. - <http://www.znaniium.com/bookread.php?book=334378#none>
5. Саввина О.В. Регулирование финансовых рынков: Учебное пособие / О.В. Саввина. - 2-е издание - М.: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К-", 2012. - 204 с. - <http://www.bibliorossica.com/book.html?currBookId=7733>
6. Финансы: учебник / [С. А. Белозеров, Г. М. Бродский, С. Г. Горбушина и др.]; отв. ред. - д.э.н., проф. В. В. Ковалев. -3-е изд., перераб. и доп. - Москва: Проспект, 2012. -926 с. [Каталог библиотеки Лобачевского]