

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РФ  
МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ, НАУКИ, КУЛЬТУРЫ И СПОРТА РА  
ГОУ ВПО РОССИЙСКО-АРМЯНСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

Составлена в соответствии с федеральными  
Государственными требованиями к структуре  
основной профессиональной образовательной  
программы послевузовского профессионального  
образования (аспирантура)

**УТВЕРЖДАЮ:**  
Проректор по науке  
\_\_\_\_\_ П.С. Аветисян  
« 05 » \_\_\_\_\_ 2025г.

Институт: Экономики и Бизнеса  
Кафедра: Экономики и финансов

**Учебная программа подготовки аспиранта и соискателя  
ДИСЦИПЛИНА: 2.1.1**

**Проблемы и перспективы развития финансового сектора экономики**

наименование дисциплины (модуля) по учебному плану подготовки аспиранта

**5.2.4**

-Шифр

**Финансы**

наименование научной специальности

**5.2.5**

-Шифр

**Международная экономика**

наименование научной специальности

Программа одобрена на заседании

Кафедры Экономики и финансов

протокол № 11-25 от 25.03.2025г.

Утверждена Ученым Советом ИЭБ

протокол № 2 от 05.05.2025 г.

Заведующий кафедрой



М.А. Восканян, д.э.н., и.о. профессор

И.О.Ф, ученая степень, звание

Разработчик программы

Турьян К.В., к.э.н., доцент

И.О.Ф, ученая степень, звание

Ереван 2025

## АННОТАЦИЯ

### 1.1. Краткое описание содержания данной дисциплины;

Данный курс для аспирантов включает 10 лекций и 18 семинарских занятий, посвящённых комплексному анализу современного финансового сектора в национальном и международном контексте. Курс охватывает банковскую систему, финансовые рынки, государственное регулирование, финтех, инвестиции, финансовую устойчивость и кризисы, взаимодействие финансового и реального секторов, цифровизацию и ESG-финансы. Акцент делается на широком обзоре тенденций и проблем с аналитическим подходом. Итоговый контроль знаний осуществляется в формате зачётного проекта и его презентации.

### 1.2. Трудоемкость в академических кредитах и часах, формы итогового контроля (экзамен/зачет); 4 ECTS, 30 часов

форма итогового контроля: зачет

### 1.3. Взаимосвязь дисциплины с другими дисциплинами учебного плана специальности (направления)

Дисциплина «Проблемы и перспективы развития финансового сектора экономики» имеет междисциплинарный характер и базируется на комплексе фундаментальных и прикладных экономических знаний, полученных в ходе освоения следующих дисциплин:

– **Макроэкономика и микроэкономика.** Освоение данной дисциплины опирается на знание основ функционирования экономических систем на макро- и микроуровне, включая поведение потребителей и фирм, особенности взаимодействия совокупного спроса и предложения, инфляционные и фискальные механизмы.

– **Финансы, денежное обращение и кредит.** Дисциплина развивает и углубляет знания о сущности и функциях финансов, особенностях денежного обращения, инфляции, функционировании финансовых институтов, а также о роли денежно-кредитной политики в обеспечении макроэкономической стабильности.

– **Банковское дело.** Изучение дисциплины невозможно без понимания принципов функционирования банковской системы, моделей финансового посредничества, особенностей управления банковскими рисками и механизмов банковского регулирования и надзора.

– **Финансовые рынки и инвестиции.** Тематическое содержание дисциплины охватывает проблематику развития и регулирования фондовых и долговых рынков, управления инвестиционным портфелем, оценки рисков, функционирования институциональных инвесторов и поведения розничных инвесторов.

– **Мировая экономика и международные финансы.** Дисциплина включает анализ трансграничных финансовых потоков, валютных рынков, глобальных финансовых институтов и международной координации финансового регулирования, что требует знаний о современных тенденциях мировой экономики.

– **Институциональная экономика.** Освоение дисциплины предполагает знание теоретических основ институционального устройства экономики, включая понятия транзакционных издержек, прав собственности и контрактных отношений, а также влияние институтов на развитие финансового сектора.

– **Финансовые технологии и цифровизация экономики.** Значительная часть курса посвящена вопросам цифровой трансформации финансовых институтов, финтех-инновациям, криптовалютам, цифровым валютам центральных банков (CBDC), а также внедрению технологий искусственного интеллекта и блокчейна.

– **Экономическая статистика и методы экономического анализа.** Дисциплина использует прикладной инструментальный анализ финансовых и макроэкономических показателей, методы статистической обработки данных, регрессионного и стресс-тестового моделирования, что требует предварительной подготовки в области количественных методов.

Таким образом, дисциплина «Проблемы и перспективы развития финансового сектора экономики» формирует обобщающее представление о ключевых направлениях трансформации финансовых институтов и их роли в современном экономическом развитии, опираясь на знания, полученные в рамках смежных экономических и управленческих дисциплин.

#### 1.4. Результаты освоения программы дисциплины:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код индикатора достижения компетенций	Наименование индикатора достижений компетенций
ОК-1	Способность к критическому	ОК-1.1	Демонстрирует умение анализировать

	анализу, оценке и синтезу научной информации в области экономики и смежных наук		современные тенденции и вызовы развития финансового сектора с учетом глобального и национального контекста
ОК-2	Владение методологией научного анализа и научной аргументации	ОК-2.1	Обосновывает выбор подходов и методов анализа при изучении структурных изменений и трансформаций финансовой системы
ОК-4	Способность интегрировать знания в междисциплинарной научной среде	ОК-4.1	Демонстрирует умение интерпретировать взаимосвязи между финансовым, реальным и государственным секторами экономики, опираясь на различные научные подходы
ПК-1	Владение современными экономическими теориями и инструментами анализа для проведения научных исследований в области финансов	ПК-1.1	Применяет теоретические модели и количественные методы для анализа устойчивости и эффективности финансовых институтов
ПК-3	Способность критически оценивать экономические политики и регуляторные меры в сфере финансов	ПК-3.1	Анализирует влияние глобальных, цифровых и регуляторных трендов на развитие национальной и международной финансовой системы
ПК-4	Способность к подготовке научных публикаций, докладов, аналитических обзоров в профессиональной сфере	ПК-4.1	Оформляет аналитические и исследовательские материалы по проблемам финансового сектора, готовит научные доклады и рецензируемые статьи

## 2. УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА

### 2.1. Цели и задачи дисциплины:

#### Цель дисциплины.

Формирование у аспиранта системного научного представления о ключевых проблемах и перспективах развития финансового сектора экономики в условиях глобальных структурных сдвигов, цифровизации и институциональных трансформаций; развитие аналитических компетенций, необходимых для проведения самостоятельных научных исследований в области финансовой экономики, банковского дела, финансовых рынков и регулирования.

#### Задачи дисциплины.

В рамках достижения указанной цели предполагается решение следующих учебно-научных задач:

1. Раскрытие структуры, функций и роли финансового сектора в современной экономике, а также его взаимосвязи с реальным, государственным и внешнеэкономическим секторами.
  2. Изучение современных теоретических подходов к анализу развития финансового посредничества, трансформации моделей банковской деятельности и эволюции финансовых рынков.
  3. Анализ глобальных и национальных проблем финансовой стабильности, включая проявления системных рисков, процикличности, финансовых кризисов и регуляторных дисбалансов.
  4. Освоение методологических основ оценки устойчивости финансовых институтов, эффективности регуляторной политики и роли макропруденциальных инструментов.
  5. Изучение воздействия цифровых технологий и финтех-инноваций на финансовую инфраструктуру, трансформацию бизнес-моделей и появление новых форм финансового посредничества.
  6. Рассмотрение тенденций устойчивого финансирования (ESG-финансы, зелёные и социальные облигации) и их влияния на стратегическое развитие финансовой системы.
  7. Формирование навыков самостоятельного анализа данных, подготовки аналитических докладов и научных публикаций по проблематике финансового сектора с учётом современных научных и прикладных требований.
- 2.2. Трудоемкость дисциплины и виды учебной работы (в академических часах и зачетных единицах) (удалить строки, которые не будут применены в рамках дисциплины)**

Виды учебной работы	Всего, в акад. часах	Распределение по семестрам					
		— сем	— сем	— сем	— сем.	— сем	— сем.
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>1. Общая трудоемкость изучения дисциплины по семестрам, в т. ч.:</b>							
1.1. Аудиторные занятия, в т. ч.:							
1.1.1. Лекции	<b>10</b>	<b>10</b>					
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	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>				
1.1.2.5. Другое (указать)						
1.1.3.Семинары	<b>18</b>	<b>18</b>				
1.1.4.Лабораторные работы						
1.1.5.Другие виды (указать)						
1.2.Самостоятельная работа, в т. ч.:						
1.2.1. Подготовка к экзаменам						
1.2.2. Другие виды самостоятельной работы, в т.ч. (указать)						
1.2.2.1.Письменные домашние задания						
1.2.2.2.Курсовые работы						
1.2.2.3.Эссе и рефераты						
1.2.2.4.Другое (указать)						
1.3. Консультации						
1.4. Другие методы и формы занятий						
Итоговый контроль (Экзамен, Зачет, диф. зачет - указать)	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>				

### 2.3. Содержание дисциплины

#### 2.3.1. Тематический план и трудоемкость аудиторных занятий (модули, разделы дисциплины и виды занятий) по рабочему учебному плану

Разделы и темы дисциплины	Всего (ак. часов)	Лекции (ак. часов)	Практ. Занятия (ак. часов)	Семинары (ак. часов)	Лабор. (ак. часов)
<b>1</b>	<b>2=3+4+5+6+7</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
Тема 1. Введение. Финансовый сектор экономики в глобальном и национальном контексте		1		1	
Тема 2. Банковская система: современные проблемы и перспективы		1		2	
Тема 3. Финансовые рынки: структура, тенденции и вызовы		1		2	
Тема 4. Государственное регулирование финансового сектора		1		2	
Тема 5. Финтех: новые технологии и бизнес-модели в финансах		1		2	

Тема 6. Цифровизация финансового сектора: от банков до цифровых валют		1		1	
Тема 7. Инвестиции и управление капиталом: тенденции на инвестиционном рынке		1		2	
Тема 8. Финансовая устойчивость и кризисы: выявление рисков и обеспечение стабильности		1		2	
Тема 9. Финансовый сектор и реальный сектор экономики: взаимодействие и дисбалансы		1		1	
Тема 10. ESG-финансы и устойчивое развитие: перспективы финансового сектора		1		3	
<b>ИТОГО</b>		<b>10</b>		<b>18</b>	

### 2.3.2. Краткое содержание разделов дисциплины в виде тематического плана

#### **Тема 1. Введение. Финансовый сектор экономики в глобальном и национальном контексте**

Стартовая лекция определяет понятие финансового сектора и его роль в экономике, даёт обзор структуры (банки, рынки, небанковские институты) и масштабов финансовой системы. Рассматриваются современные глобальные тенденции: возросшая неопределённость мировой экономики, геополитические и торговые напряжённости, волатильность рынков. Отмечаются уязвимости, накапливавшиеся в финансовой сфере: высокий уровень долгов и перераспределение финансового посредничества от банков к небанковским институтам, что повышает рыночные риски. Параллельно обсуждаются национальные особенности финансового сектора (структура, степень развития, институциональные различия). Лекция задаёт проблематику курса – какие **проблемы и перспективы** стоят перед финансовым сектором – и очерчивает темы последующих занятий. (3.1.5.1, 3.1.5.2)

#### **Тема 2. Банковская система: современные проблемы и перспективы**

Лекция посвящена банковскому сектору как базовой составляющей финансовой системы. Рассматривается текущее состояние глобальной банковской индустрии: после кризиса 2008 года банки нарастили капитал и ликвидность, и последние два года стали самыми успешными по прибыльности с докризисных времён. Тем не менее, рынок скептически оценивает долгосрочные перспективы банков – их рыночная стоимость в среднем ниже балансовой (P/B ~0,9), что указывает на сомнения в способности создавать устойчивую ценность. В лекции анализируются причины такого положения: растущие издержки на

соответствие регулированию и технологии, конкуренция со стороны новых игроков (финтех-компании, частные кредиторы), сжатие процентной маржи в ряде развитых экономик. Отдельно обсуждается влияние глобальной регуляторной реформы (Базель III и др.) – ужесточение требований к капиталу и ликвидности заметно повысило устойчивость банковской системы и снизило риск кризисов. Национальный контекст: например, российский банковский сектор в 2024 г. показал **рекордную прибыль** вопреки сложным условиям – рост ставок, санкционное давление – благодаря расширению бизнеса и снижению издержек через финтех-решения. Лекция также затрагивает изменение бизнес-моделей банков (переход к экосистемам, цифровым сервисам) и перспективы дальнейшего развития банковской системы. (3.1.5.3, 3.1.5.4)

### **Тема 3. Финансовые рынки: структура, тенденции и вызовы**

Лекция рассматривает систему финансовых рынков – рынки капитала (акций, облигаций), денежный рынок, валютный рынок, деривативы – и их функционирование. Обсуждается глобализация финансовых рынков и текущий тренд к фрагментации: с одной стороны, рынки разных стран взаимосвязаны, с другой – геополитическая напряжённость и торговые конфликты усиливают сегментацию. Анализируются недавние тенденции: после пандемии и в условиях борьбы с инфляцией наблюдалась **волатильность** – однако на ожиданиях «мягкой посадки» экономики финансовые условия временно смягчились, фондовые индексы выросли, кредитные спреды сузились. Лекция подчёркивает цикличность рынков: повышение процентных ставок в 2022–2023 гг. уже привело к корректировке цен активов (особенно облигаций), и сохранение высоких ставок может вызвать дальнейшее **перераспределение капиталов и рисков**. Отдельно отмечаются новые сегменты: рынок крипто-активов и цифровых финансовых инструментов (пока сравнительно небольшой, ~1 трлн долл. активов, но динамично развивающийся) и рынок ESG-инструментов. Затрагивается развитие национальных финансовых рынков – например, усилия по росту фондового рынка, привлечению частных инвесторов, размещению государственных облигаций – и проблема «тонкого» рынка в ряде стран. (3.1.5.5, 3.1.5.6)

### **Тема 4. Государственное регулирование финансового сектора**

Лекция посвящена роли государства и регуляторов в финансовой системе. Рассматриваются цели финансового регулирования: обеспечение стабильности финансовых институтов, защита инвесторов и вкладчиков, предотвращение системных кризисов, противодействие отмыванию денег и др. Дается обзор основных регуляторных органов (центральные банки,

надзорные агентства, международные органы типа Базельского комитета, МВФ, Совета по финансовой стабильности). Анализируется эволюция регулирования после кризиса 2008 г.: введение более жёстких норм Базель III укрепило устойчивость банков, создав буферы капитала и ликвидности, что реально смягчило последствия недавних потрясений. Одновременно регуляторы столкнулись с задачей охватить новые сегменты: растущий **небанковский финансовый сектор** (инвестиционные фонды, fintech-кредиторы и др.), который может нести схожие риски, но меньше подлежит надзору. Возникает потребность в едином подходе – «**единые правила игры**» для всех институтов, несущих сопоставимые риски для стабильности. Обсуждается макропруденциальная политика (контрциклические буферы, ограничение долговой нагрузки населения и пр.) как новый слой регулирования, направленный на систему в целом. Наконец, лекция охватывает национальные особенности регулирования – например, в некоторых странах высокая доля государства в банковском секторе диктует свою специфику надзора; локальные нормативы могут выходить за рамки международных стандартов. (3.1.5.7, 3.1.5.8)

#### **Тема 5. Финтех: новые технологии и бизнес-модели в финансах**

Лекция исследует феномен финансовых технологий (FinTech) и их влияние на финансовый сектор. Разбираются основные направления финтех-революции: цифровые платежи и электронные кошельки, мобильный и онлайн-банкинг, краудфандинг и peer-to-peer кредитование, **необанки**, криптовалюты и блокчейн-технологии, InsurTech и WealthTech. Обсуждается, как технологические инновации снизили транзакционные издержки и устранили ряд информационных барьеров, позволив новым игрокам предлагать разобранные (unbundled) финансовые услуги напрямую клиентам. Появились специализированные финтех-компании, захватывающие ниши – платежные сервисы, альтернативное кредитование МСБ и др. Вместе с тем, фундаментальные экономические силы – эффект масштаба и сети – не исчезли: наблюдается обратный процесс «**ребандлинга**» (re-bundling), когда крупные игроки (включая BigTech – технологические гиганты) стремятся охватить сразу множество услуг, используя свои преимущества в данных и инфраструктуре. В результате возможна структура рынка типа «штанги» – несколько очень крупных универсальных провайдеров и множество нишевых финтех-фирм, что бросает вызов регуляторам в части обеспечения конкуренции и стабильности. Отдельно лекция освещает социальный эффект финтеха – **финансовую инклюзию**. Во многих странах финтех расширяет доступ к финансам для МСБ, малообеспеченных групп: по мировым опросам, около 70% финтех-фирм в развивающихся

экономиках нацелены на обслуживание ранее недоступных клиентов (малый бизнес, низкодоходные сегменты). Также широко внедряются искусственный интеллект и анализ больших данных: порядка 80% финтех-компаний используют AI для улучшения сервиса и сокращения затрат. Лекция завершает обзором перспектив финтех-индустрии – устойчивость её роста, возможная консолидация рынка, взаимодействие с традиционными финансовыми институтами (партнёрство либо конкуренция). (3.1.5.9, 3.1.5.10)

## **Тема 6. Цифровизация финансового сектора: от банков до цифровых валют**

Лекция охватывает широкие процессы цифровой трансформации финансовой отрасли. Традиционные финансовые институты (банки, страховые, фондовые биржи) инвестируют значительные средства в IT-инфраструктуру и автоматизацию – на сегодня банки тратят на технологии большую долю своих доходов, чем компании других отраслей, хотя эффект на рост производительности пока неоднозначный. Обсуждается переход к **цифровым каналам обслуживания**: развитие интернет- и мобильного банкинга, удалённая идентификация клиентов, *big data* и аналитика для оценки рисков и маркетинга, внедрение AI (например, чат-боты в сервисе, алгоритмическая торговля). Важный блок – появление **цифровых валют центральных банков (CBDC)** и вообще цифровых денег. К 2025 году подавляющее большинство центральных банков изучают или пилотируют CBDC – **137 стран, покрывающих ~98% мирового ВВП, находятся на продвинутых стадиях разработки цифровых валют**. Лекция рассматривает мотивы этого явления: желание повысить эффективность платежей, финансовую доступность, противостоять частным криптоактивам, укрепить суверенитет денежной системы. Приводятся примеры: цифровой юань в Китае (пилот с охватом транзакций почти на 7 трлн юаней в 2024), запуск e-Naira в Нигерии, проекты цифрового евро и др. Также анализируются **вызовы CBDC**: риск оттока средств из банков (если население переключится на счета в ЦБ), вопросы кибербезопасности и конфиденциальности данных, технологическая сложность внедрения. Лекция упоминает и частные криптовалюты/стейблкоины, но фокус – на реакции официального сектора (CBDC, регуляторные меры). В завершение – обсуждение перспектив: станут ли наличные деньги рудиментом, полностью ли уйдут финансовые услуги в онлайн, как цифровизация меняет конкуренцию (глобальные платформы vs. локальные банки). (3.1.5.11, 3.1.5.12)

## **Тема 7. Инвестиции и управление капиталом: тенденции на инвестиционном рынке**

Лекция рассматривает сферу инвестиций и управления капиталом – от деятельности институциональных инвесторов до поведения розничных инвесторов. Стартует с обзора глобальных масштабов: индустрия управления активами достигла рекордных \$128 трлн активов под управлением в 2024 г. (рост на 12% за год после спада 2022). Однако этот рост маскирует структурные вызовы: около 70% прироста доходов управляющих в 2024 обеспечено рыночной конъюнктурой (ростом цен активов), а не притоком новых инвестиций, что подчёркивает **уязвимость отрасли к внешним факторам**. Лекция анализирует тренды: **пассивное инвестирование** (ETF, индексные фонды) отбирает долю у активных управляющих, продолжается давление на комиссионные (fee compression) – инвесторы требуют снизить издержки. Параллельно происходят сдвиги предпочтений: растёт интерес к альтернативным инвестициям (хедж-фонды, прямые инвестиции, private equity и private credit), а также к инвестициям, учитывающим ESG-факторы. Отдельно обсуждаются институциональные инвесторы – пенсионные фонды, страховые компании, суверенные фонды – их роль как стабильных источников капитала и как они меняют свои портфели (например, увеличение доли акций в пенсионных резервах, глобальная диверсификация). Затрагивается тема **розничных инвесторов**: в последние годы во многих странах (особенно с развитием брокерских приложений) наблюдается приток частных инвесторов на фондовые рынки, что меняет динамику торгов (пример – ажиотаж вокруг отдельных акций в социальных сетях). Лекция также рассматривает национальный аспект: уровень развития индустрии управления активами, доверие населения к инвестиционным продуктам, наличие внутренних институциональных инвесторов. Наконец, даётся перспективный взгляд: сможет ли индустрия адаптироваться – через цифровизацию (робо-эдвайзеры, использование AI для управления портфелями), через консолидацию (слияния управляющих компаний для эффекта масштаба) и через создание новых продуктов под запросы рынка. (3.1.5.13, 3.1.5.14)

## **Тема 8. Финансовая устойчивость и кризисы: выявление рисков и обеспечение стабильности**

Лекция посвящена проблеме финансовой стабильности и урокам финансовых кризисов. Вспоминаются основные эпизоды последних десятилетий: кризис азиатских стран 1997–98, глобальный кризис 2007–09, долговой кризис в Европе, пандемический шок 2020 и локальные банковские стресс-ситуации (например, крах отдельных банков в США и

Швейцарии в 2023 г.). Анализируется, какие уязвимости лежали в основе кризисов: перегрев кредитования и пузырь активов, чрезмерное использование заемных средств (левередж), неадекватное управление рисками, регуляторные пробелы. Показано, что реформы повысили устойчивость банковской системы (капитал и ликвидность существенно выросли с 2009), благодаря чему недавние потрясения не переросли в масштабный кризис. Тем не менее, в глобальной системе остаются зоны риска: по оценке МВФ, несмотря на спад острой фазы банковского стресса, «слабый хвост» банков всё ещё присутствует, а в небанковских секторах могут скрываться трещины, способные при шоке перерасти в новые разломы системного характера. Особенно отмечено начало разворота кредитного цикла – платежеспособность заемщиков ухудшается при росте ставок, замедляется кредитная экспансия, что создаёт угрозы для экономики. Лекция обсуждает инструменты обеспечения финансовой стабильности: система мониторинга рисков (стресс-тестирование банков и небанковских участников), макропруденциальные политики (буферы капитала, ограничения долговой нагрузки), механизмы разрешения проблем банков (банковские «каникулы», *bail-in* и т.д.), роль межстрановой координации (через МВФ, ФСР и др.). Также вводится понятие **процикличности** финансовой системы – как поведение банков и инвесторов может усиливать циклы (пример: в хорошие времена риски недооцениваются, идёт бум кредитования, а в кризис – резкое ужесточение условий). В заключение – взгляд вперёд: какие потенциальные кризисные сценарии рассматриваются сейчас (долговые проблемы развивающихся стран, пузырь цен на недвижимость, *финансовая фрагментация* из-за геополитики) и насколько система готова к ним. (3.1.5.15, 3.1.5.16)

## **Тема 9. Финансовый сектор и реальный сектор экономики: взаимодействие и дисбалансы**

Лекция посвящена взаимосвязям между финансовой системой и реальной экономикой (предприятиями, домохозяйствами, государством). Разбирается двоякая природа влияния: с одной стороны, развитый финансовый сектор способствует экономическому росту, направляя сбережения в инвестиции, распределяя риски, повышая эффективность размещения капитала. С другой – **чрезмерное разрастание** финансового сектора способно нанести вред экономике, оттягивая ресурсы и провоцируя нестабильность. Приводятся исследования, показывающие, что финансовое развитие полезно лишь до определённого предела, после которого дополнительный рост финансирования тормозит рост производительности. Лекция обсуждает явление **финансиализации** экономики: рост доли финансовых услуг в ВВП, увеличение

задолженности частного сектора и государства – и задаётся вопрос, не создает ли это иллюзию роста вместо реального развития. Кроме того, рассматриваются каналы передачи: кредитный канал (как изменение условий банковского кредитования влияет на инвестиции компаний и потребление населения), рынок облигаций (доходности и заимствования государства), фондовый рынок (эффект богатства – рост акций стимулирует траты богатых домохозяйств, или наоборот). Затрагивается проблема структуры экономики: в сырьевых странах, например, финансовый сектор может быть относительно небольшим, и вопрос – ограничивает ли это рост или защищает от кризисов? А в странах с финансовыми центрами (США, Великобритания) – напротив, финансовый сектор огромен, но может отрываться от нужд реального производства. Также лекция рассматривает влияние финансового сектора на распределение доходов: кому достаются выгоды – возможно, чрезмерные доходы финансистов при стагнации доходов рабочих (дискуссия об «*финансовой ренте*»). В завершение – обсуждение, как достичь **баланса**: чтобы финансы служили развитию экономики, а не жили собственной жизнью. (3.1.5.17, 3.1.5.18)

## **Тема 10. ESG-финансы и устойчивое развитие: перспективы финансового сектора**

Заключительная лекция фокусируется на интеграции принципов устойчивого развития (Environmental, Social, Governance – ESG) в финансовую сферу и обсуждает общее будущее сектора. Вначале – о феномене **ESG-инвестирования**: все больше инвесторов требуют учитывать экологические и социальные риски в финансах. Объём устойчивых инвестиций быстро растёт: в 2023 г. глобальный рынок **sustainable finance** (зеленые и социальные облигации, ESG-фонды) превысил \$7 трлн, увеличившись на 20% за год. Эмитенты выпустили рекордные объёмы зелёных облигаций (около \$872 млрд за год). Однако рынок сталкивается с проблемой «**гринвошинга**» – случаи, когда заявленная экологичность не подтверждается реальным воздействием. Например, приток средств в ESG-фонды резко замедлился: чистые поступления сократились с \$161 млрд в 2022 до \$63 млрд в 2023, отчасти из-за скепсиса инвесторов относительно достоверности ESG-лейблов. Лекция обсуждает, как финансовые регуляторы и институты реагируют: внедрение стандартов раскрытия информации (TCFD, новые требования ЕС по отчетности устойчивого развития), рейтинги ESG, создание таксономий «зелёных» проектов для исключения гринвошинга. Далее – о влиянии климатических рисков на финансовую стабильность: центробанки начали проводить **климатические стресс-тесты** банков, выявляя, что при переходе к низкоуглеродной экономике или при климатических катастрофах есть угроза потерять значительные суммы

(особенно в портфелях, связанных с ископаемым топливом). Также затрагивается тема социального и управленческого аспектов – гендерное равенство в финансах, этические стандарты. В заключение лекции делается обзор перспектив финансового сектора на ближайшее десятилетие: вероятно, дальнейшее ускорение цифровизации (AI и финтех станут мейнстримом), возможна регионализация финансовых потоков (в свете геополитики финансовая система может разбиться на блоки), ESG-факторы из нишевого направления превратятся в неотъемлемую часть оценки рисков. Финансовые институты будущего должны быть не только прибыльными, но и **устойчивыми** – экологически и социально ответственными, а также адаптивными к технологическим изменениям. (3.1.5.19, 3.1.5.20)

### **2.3.3. Краткое содержание семинарских/практических занятий/лабораторного практикума**

Семинарские занятия проводятся в форме:

- **аналитических дискуссий** по ключевым проблемам развития финансового сектора на основе предварительно изученных источников;
- **разбора кейсов**, отражающих реальные ситуации на финансовых рынках, в банковской системе и в области регулирования;
- **групповых презентаций и проектной работы**, направленных на выработку решений по заданным проблемам или подготовку мини-исследований;
- **решения прикладных задач** с использованием количественных и эконометрических методов анализа;
- **круглых столов и дебатов** с аргументированным изложением позиций по спорным вопросам финансовой политики и практики.

Форматы семинаров способствуют развитию навыков критического мышления, научной аргументации, публичного выступления и взаимодействия в исследовательской среде.

### **2.3.4. Материально-техническое обеспечение дисциплины**

**Материально-техническое оснащение:**

- аудитории, оборудованные проектором или интерактивной панелью,
- персональные компьютеры или ноутбуки преподавателя и обучающихся,
- доступ к сети Интернет и внутренней образовательной платформе университета,
- доска (магнитно-маркерная или интерактивная),
- мультимедийные презентационные средства.

### Информационно-технические средства обучения:

- программное обеспечение для анализа данных (MS Excel, R, Stata, или аналоги),
- электронные ресурсы университета (ЭБС, доступ к научным базам данных: Scopus, Web of Science, и др.),
- система дистанционного обучения,
- презентационные и видеоматериалы, подготовленные преподавателем.

### 2.4. Модульная структура дисциплины с распределением весов по формам контролей

Формы контролей	Вес формы (форм) текущего контроля в результирующей оценке текущего контроля (по модулям)		Вес формы промежуточного контроля в итоговой оценке промежуточного контроля		Вес итоговой оценки промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей		Вес итоговой оценки промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей (семестровой оценке)		Весы результирующей оценки промежуточных контролей и оценки итогового контроля в результирующей оценке итогового контроля
	M1 <sup>1</sup>	M2	M1	M2	M1	M2			
<b>Вид учебной работы/контроля</b>	M1 <sup>1</sup>	M2	M1	M2	M1	M2			
Контрольная работа <i>(при наличии)</i>									
Устный опрос <i>(при наличии)</i>									
Тест <i>(при наличии)</i>									
Лабораторные работы <i>(при наличии)</i>									
Письменные домашние задания <i>(при наличии)</i>									
Реферат <i>(при наличии)</i>									
Эссе <i>(при наличии)</i>									
Проект <i>(при наличии)</i>									
Другие формы <i>(при наличии)</i>									

<sup>1</sup> Учебный Модуль

Веса результирующих оценок текущих контролей в итоговых оценках промежуточных контролей								
Веса оценок промежуточных контролей в итоговых оценках промежуточных контролей								
Вес итоговой оценки 1-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей								
Вес итоговой оценки 2-го промежуточного контроля в результирующей оценке промежуточных контролей								
Вес результирующей оценки промежуточных контролей в результирующей оценке итогового контроля								
<b>Вес итогового контроля (Экзамен/зачет) в результирующей оценке итогового контроля</b>								1
	$\sum = 1$	$\sum = 1$	$\sum = 1$	$\sum = 1$	$\sum = 1$	$\sum = 1$	$\sum = 1$	$\sum = 1$

### 3. Теоретический блок (указываются материалы, необходимые для освоения учебной программы дисциплины)

#### 3.1. Материалы по теоретической части курса

3.1.1. Учебник(и);

3.1.2. Учебное(ые) пособие(я);

3.1.3. Курс лекций;

3.1.4. Краткие конспекты лекций;

3.1.5. Электронные материалы (электронные учебники, учебные пособия, курсы и краткие конспекты лекций, презентации PPT и т.п.);

3.1.5.1. BIS Annual Economic Report 2025 (гл.1)

(<https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2025e1.htm>) – общий обзор глобальных экономических и финансовых тенденций.

- 3.1.5.2. IMF *Global Financial Stability Report*, Oct. 2023 (Overview) ([Global Financial Stability Report, October 2023: Financial and Climate Policies for a High-Interest-Rate Era](#)) – оценка текущих рисков для мировой финансовой системы.
- 3.1.5.3. *McKinsey Global Banking Annual Review 2024* ([McKinsey's Global Banking Annual Review 2024 | McKinsey](#)) – отчет о глобальных тенденциях в банковском секторе.
- 3.1.5.4. IMF *Global Financial Stability Report*, Oct. 2023, Ch.2 (Global Banking Vulnerabilities) ([Global Financial Stability Report, October 2023: Financial and Climate Policies for a High-Interest-Rate Era](#)) – анализ уязвимостей банковской системы в условиях повышенных ставок.
- 3.1.5.5. IMF *Global Financial Stability Report*, Oct. 2023 (Overview) – раздел об условиях на финансовых рынках ([Global Financial Stability Report, October 2023: Financial and Climate Policies for a High-Interest-Rate Era](#)) (влияние ужесточения ДКП на рынки, риски резкого перепрайсинга активов).
- 3.1.5.6. OECD (2024). *Global Financial Markets Outlook* ([OECD Economic Outlook, Volume 2024 Issue 2 | OECD](#)) – (при наличии) обзор тенденций на мировых рынках капитала, долговых рынках и т.д.
- 3.1.5.7. FSB (Financial Stability Board) *Annual Report 2024* ([Annual Report highlights FSB's work to assess and address vulnerabilities in the global financial system - Financial Stability Board](#)) – оценка глобального прогресса в регулировании, отмечается эффективность реформ Базель III.
- 3.1.5.8. BIS (2023). *Fintech and the digital transformation of financial services* (BIS Papers No.117) (<https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap117.pdf>) – обсуждаются новые вызовы для регуляторов в эпоху финтеха (необходимость расширения регуляторных периметров, поддержания конкуренции и равных условий).
- 3.1.5.9. BIS (2021). *Fintech and the Digital Transformation of Financial Services* (<https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap117.pdf>) – обзор влияния финтеха на структуру рынка и вызовы для политики.
- 3.1.5.10. WEF (2025). *The Future of Global Fintech: From Rapid Expansion to Sustainable Growth* ([Here's how fintech is reshaping finance | World Economic Forum](#)) – отчет Всемирного экономического форума о состоянии финтех-

индустрии, темпы роста, финансовые результаты и влияние на доступность услуг.

- 3.1.5.11. Atlantic Council. *CBDC Tracker* (онлайн-обзор проектов цифровых валют, обновляется регулярно) ([Central Bank Digital Currency Tracker - Atlantic Council](#)) – статистика и описание инициатив разных стран.
- 3.1.5.12. VoxEU (2025). Статья «Макроэкономические эффекты введения CBDC» ([The macroeconomic effects of introducing a central bank digital currency | CEPR](#)) – оценка влияния цифровых валют на банковскую систему и экономику, с обзором глобального статуса (134 страны исследуют CBDC на 2024 г.).
- 3.1.5.13. BCG. *Global Asset Management 2025: From Recovery to Reinvention* (Apr 2025) ([Global Asset Management Industry Hit New Record High in 2024—and a Critical Turning Point](#)) – анализ глобальных трендов в управлении активами, статистика AuM, давление на бизнес-модели.
- 3.1.5.14. McKinsey. *Global Private Markets Review 2025* ([Global Private Markets Report 2025 | McKinsey](#)) – обзор состояния рынка прямых и частных инвестиций в 2024 г., поведение инвесторов в условиях высокой неопределённости.
- 3.1.5.15. IMF *Global Financial Stability Report*, Oct. 2023, Ch.1 ([Global Financial Stability Report, October 2023: Financial and Climate Policies for a High-Interest-Rate Era](#)) – обзор глобальных финансовых рисков, стресс-тесты и рекомендации по надзору.
- 3.1.5.16. FSB (2023). *Global Monitoring Report on Non-Bank Financial Intermediation* ([Global Monitoring Report on Non-Bank Financial Intermediation 2023](#)) – (при наличии) отчёт о рисках небанковского сектора и мерах по их снижению.
- 3.1.5.17. Cecchetti, Kharroubi (BIS Working Paper 490, 2015) (<https://www.bis.org/publ/work490.pdf>) – исследование о том, почему чрезмерно быстрый рост финансового сектора может тормозить рост экономики.
- 3.1.5.18. Levine, R. (2004). *Finance and Growth: Theory and Evidence* ([Finance and Growth: Theory and Evidence | NBER](#)) – классическая работа (обзор) о

влиянии финансового развития на экономический рост (для понимания базовых теорий).

3.1.5.19. UNCTAD. *World Investment Report 2024* – Chapter III: Sustainable Finance Trends ([https://unctad.org/system/files/official-document/wir2024\\_ch03\\_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2024_ch03_en.pdf))

(данные о росте рынка ESG-инвестиций, проблеме greenwashing).

3.1.5.20. IMF *Global Financial Stability Report*, Oct. 2023, Ch.3 ([Global Financial Stability Report, October 2023: Financial and Climate Policies for a High-Interest-Rate Era](#))

– раздел о политике для привлечения частных инвестиций в климатическую сферу (особенно применимо к развивающимся странам).

3.1.6. Глоссарий/терминологический словарь;

3.1.7. др. варианты материалов, необходимых для освоения учебной программы дисциплины.

#### **4. Фонды оценочных средств (указываются материалы, необходимые для проверки уровня знаний в соответствии с содержанием учебной программы дисциплины).**

**4.1.** Планы практических и семинарских занятий

**4.2.** Планы лабораторных работ и практикумов

**4.3.** Материалы по практической части курса

4.3.1. Учебно-методические пособия;

4.3.2. Учебные справочники;

4.3.3. Задачники (практикумы);

4.3.4. Наглядно-иллюстративные материалы;

4.3.5. др. виды материалов.

**4.4.** Вопросы и задания для самостоятельной работы студентов

**4.5.** Тематика рефератов, эссе и других форм самостоятельных работ

**4.6.** Образцы вариантов контрольных работ, тестов и/или других форм текущих и промежуточных контролей

**4.7.** Перечень экзаменационных вопросов

**4.8.** Образцы экзаменационных билетов

**4.9.** Образцы экзаменационных практических заданий

**4.10.** Банк тестовых заданий для самоконтроля

**4.11.** Методики решения и ответы к образцам тестовых заданий

#### **5. Методический блок**

## **5.1. Методика преподавания**

5.1.1. Методические рекомендации для студентов по подготовке к семинарским, практическим или лабораторным занятиям, по организации самостоятельной работы студентов при изучении конкретной дисциплины.