



Co-funded by the
Erasmus+ Programme
of the European Union



Course Package «Monetary and currency policy of the CB of Armenia»

Work Package	WP3: Development of Course Materials for the Reformed MA Programmes, Deliverable 3.1
Author(s)	Voskanyan M.
E-mail Address	mariam.voskanyan@rau.am
Institution	Russian-Armenian University



Erasmus+ Capacity Building in Higher Education Project:

“Reforming Master Programmes in Finance in Armenia and Moldova” (REFINE)

www.refining-finance.eu | Project No. 585784-EPP-1-2017-1-AT-EPPKA2-CBHE-JP

Document History

Version	Date	Author(s)	Description
1	20/10/2018	Voskanyan M.	Draft 1.
2	15.12.2018	Voskanyan M.	Draft 2.
3	13-19.01.2019	Voskanyan M.	Draft 3.
4	20-25.01.2019	Voskanyan M.	Draft 4.
5	31.01.2019	Voskanyan M.	Draft 5.
6	09.02.2019	Voskanyan M.	Draft 6.
7	01.06.2019	Voskanyan M.	Final
8	15.06.2019	Voskanyan M.	Final

Disclaimer:

This project has been funded with support from the European Commission. This publication [communication] reflects the views only of the author, and the Commission cannot be held responsible for any use which may be made of the information contained therein.

Content

- 1. General information about the course..... 4
- 2. Learning outcomes of the course 4
- 3. Syllabus of the course 5
- 4. Teaching methodology of the course..... 6
- 5. Labour market relevance of the course 6
- 6. Assessment..... 7
- 7. References..... 7
- 8. Course assignments.....12
 - 8.1 Assignment 112
 - 8.2 Assignment 212
- Annex: Presentation slides13

1. General information about the course

Explanation: Please fill in the table below.

Title of the course (as specified in the reformed curriculum)	Monetary and currency policy of the CB of Armenia
Name of the teacher	Voskanyan M.
Novelty of the course (please select as appropriate)	This course is an updated and revised version of a course which already existed in the curriculum OR <u>This course is a newly developed course (new in the curriculum)</u>
Year of the course in the curriculum	1 st year
Semester of the course in the curriculum	2 nd semester
Language of instruction of the course	Russian
Number of ECTS credits	2 ECTS

2. Learning outcomes of the course

Explanation: Please specify the learning outcomes of the course.

LO Level	After competing this course students should be able to
Applying	<ul style="list-style-type: none"> to solve practical and research problems in the field of monetary and currency policy.
Analysing	<ul style="list-style-type: none"> to analyse fundamental knowledge in the field of finance, monetary and currency policy to analyse of monetary and currency policy of Armenia
Evaluating	<ul style="list-style-type: none"> to be able to think in a systemic and critical way in the field of finance, monetary and currency policy ability to apply advanced instruments of economic analysis in applied and/or fundamental research in the field of finance, monetary and currency policy
Creating	<ul style="list-style-type: none"> correctly design research work in the field of finance, monetary and currency policy present the results of the research in the field of finance, monetary and currency policy within the framework of presentations

3. Syllabus of the course

Explanation: Please provide a detailed syllabus of the course (broken down in weeks) – maximum 2 pages

The course examines the monetary policy of the Central Bank of Armenia. The course includes the following topics.

Topic	Academic hours	Description	Week
Lecture 1. Topic 1. Theoretical review and country experiences of the relationship of monetary regulation and economic growth. Inflation Targeting Trap.	2	Research Overview Country Experience Analysis and conclusions	1
Workshop 1.	2	Research Overview in the sector off monetary policy by group of students	2
Lecture 2. Topic 2. Monetary policy of Armenia at the present stage and Inflation Targeting Trap. The impact of monetary regulation on economic growth in Armenia	2	Stages of the implementation of monetary regulation in Armenia. Inflation targeting in Armenia at the present stage: analysis of experience and conclusions. Influence of inflation targeting policy on growth factors: key channels.	3
Workshop 2.	2	SWOT analyze of inflation targeting in Armenia.	4
Lecture 3. Topic 3. Currency policy of the Central Bank of Armenia: a general characteristic. The impact of foreign exchange regulation on economic growth in Armenia	2	Factors affecting the exchange rate fluctuations of the RA. Factors affecting the exchange rate: internal and external. Currency Policy in the framework of the Inflation Targeting in Armenia Currency crises in Armenia.	5
Workshop 3.	2	SWOT analyze of currency policy in Armenia.	6
Lecture 4. Topic 4. Harmonisation of currency regulation in the countries of Eurasian integration.	2	Currency regulation in the EAEU countries. Currency integration. Monetary Union in the EAEU. Monetary union with the Russian Federation. Harmonization of currency regulation in the EAEU.	7
Workshops 4-6	4	Presentation of students research work on the given topics	8-9
Overall	18		

4. Teaching methodology of the course

Explanation: Please explain the teaching methodology and pedagogical approaches of the course – maximum ½ page

Teaching methodology:

- Lecturing

Provide lectures about monetary and currency policy in Armenia, focus on the role and influence this policy last twenty years on economic growth in the country, specify “inflation targeting tram” for Armenia.

- Classroom discussion, workshops

Provide students reading materials to analyse and present during workshops, discuss different opinions about the topics in the field of monetary and currency policy.

- Case method

Give students cases to make SWOT analyses of monetary and currency policy of Armenia .

5. Labour market relevance of the course

Explanation: Please explain the labour market relevance of the course (linked to findings of WP1) – maximum ½ page

Monetary and currency regulation is directly related to economic growth in the country. In this regard, graduate students need to know how the decisions and policies of the central bank influence the real and financial sectors in the economy. At the same time, Armenia's banking system is very developed, so it is a good option for the students to make a good understanding of the cooperation between financial and real sector, so that local decision-makers can perceive this as a solution to the problem of macroeconomic level. Since graduates of master's programs often find work in ministries, banking systems or in the Central bank, knowledge in the field of monetary regulation in Armenia is essential for successful work in these areas.

Undoubtedly, monetarist politics is inevitable in all spheres of economics. The postgraduate student has to have well understanding of the Central Bank policy in order to take corrective decisions on its own work.

Finally, in Armenia, as in the developing country, there is a great deal of currency exchange rate. What kind of currency exchange rate is shaped and how it predict affects to the future of the financial system and the real sector. The course «Monetary and currency policy of the CB of Armenia» will allow to properly understanding the currency policy in Armenia and properly evaluate the situation in the market.

6. Assessment and grading

Explanation: Please explain the form of assessment of the course – maximum ½ page

Form of assessment: Exam, decision making on a case

- ❖ **Attending - 10%**
- ❖ **Workshops - 45%**

During workshops students should present some given topics, to discuss it, to debate about monetary and currency policy in Armenia.

- ❖ **Final exam – 45%**

The assessment of the knowledge of the students enrolled in this course is a research paper. Students are provided with research topics.

50% of assessment will be the research work, 50% - presentation of the research work in the audience.

7. References

Explanation: Please provide the main references and recommended reading for the course – maximum 1 page

Author's course of lectures, presentations in Power Point, as well as handouts.

All material on the course is contained on the author's site -

<http://mariamvoskanyan.wordpress.com>

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.
5. Восканян М.А. Проблемы и перспективы денежно-кредитного и валютного регулирования в Армении. Монография / Ер.: Изд-во РАУ, 2016. С. 242
6. Восканян М.А., Сандоян Э.М. 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.
7. 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.

8. Восканян М.А. Трансмиссионный механизм монетарной политики Армении в условиях инфляционного таргетирования. Сборник научных трудов «Информационные технологии и управление» (6), «Энциклопедия – Армения», Ереван, 2007
9. 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
10. Восканян М.А., Мартиросян А.К. Валютная политика в условиях армянской экономики. Сборник научных трудов «Информационные технологии и управление» (6), «Энциклопедия – Армения», Ереван, 2008, 157-170
11. 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, Ст. 106-108
12. Восканян М.А. Оптимальный уровень инфляции как фактор долгосрочного экономического развития в Армении. Сборник научных трудов, Информационные технологии и управление» (6), Энциклопедия – Армения», Ереван, 2009, Ст. 61-74
13. 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.
14. Восканян М.А., Манукян Д.Э. 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.
15. 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.
16. Восканян М.А., Манукян Д.Э. 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.
17. Восканян М.А., Манукян Д.Э. 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 (РИНЦ)
18. 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.)
19. 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
20. 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. (РИНЦ)
 21. 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
 22. Восканян М.А. Проблемы и перспективы валютной интеграции в рамках ЕвРазЭс. Ф79 Формирование евразийского социально-экономического и информационно-коммуникативного пространства: успехи, проблемы, перспективы: сборник научных статей (из материалов Международной научно-практической конференции в рамках Евразийского научного форума «Интеграционные процессы на евразийском пространстве: успехи, проблемы, перспективы». Санкт-Петербург, 28–29 ноября 2013 г. / Науч. ред. Ю.М. Ипатов, А.Б. Звездова, М.С. Туровская. Часть I. — СПб.: МИЭП, 2013. — 201 с. ISBN 978-5-91950-049-0 – С 28-34.
 23. Восканян М.А. Проблема взаимосвязи инфляции и валютного курса: опыт Армении. УДК 004:338 (063) ББК 32.973+65.9 (5К) С 10 .Материалы Международной научно-практической конференции «Информационная экономика в формате G-Global». 9-10 октября, 2014г. Караганды - 2014г. 511с. – С 371-374. ISBN 978-601-7313-68-5.
 24. Восканян М.А. Восканян М.А., Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А. Оценка взаимовлияния инфляции и валютного курса в Армении. Восьмая Годичная научная конференция (2-6 декабря 2013г.). Сборник научных статей: Социально-гуманитарные науки. Часть II. - Ер.: Изд-во РАУ, 2013. - 344с. Ст. 63-70
 25. Восканян М.А., Манукян Д.М. Методика расчета Индекса Потребительских цен в РА. 21-ый ВЕК Информационное-аналитический журнал. 4(33), 2014. 142с. Ст.118-140.
 26. Восканян М.А., Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А., Барсегян М. “Theory of Communicating Vessels”: The Problem of Currency Regulation. Journal Transition Studies Review. Vol 21, No 1 (2014) "Transition Studies Review" ISSN online 1614-4015 / ISSN print 1614-4007. PP. 113-131.
 27. Восканян М.А. Координация монетарного регулирования в контексте евразийской валютной интеграции. Мировая экономика за 25 лет [Текст] : сб. ст. Междунар. науч.-практ. конф. (Екатеринбург, 9 октября 2015 г.) / [отв. за вып. А. А. Мальцев ; ред. кол. : В. А. Мальцева, Ал. А. Мальцев, О. А. Гайтерова] ; М-во образования и науки Рос. Федерации, Урал. гос. экон. ун-т. – Екатеринбург : [Изд-во Урал. гос. экон. ун-та], 2015. – 177 с. Стр. 20-26
 28. Восканян М.А., Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А. О необходимости гармонизации подходов к валютному регулированию в странах ЕАЭС. Институциональный механизм преодоления рецессии. Коллективная монография по материалам XIII Международной научно-практической интернет-конференции, 11–20 сентября

- 2015 г. — Ростов н/Д: Изд-во «Содействие – XXI век», 2015. — 262 с.191-200 (РИНЦ)
29. Восканян М.А. Оценка перспектив валютной интеграции в странах ЕАЭС: альтернативный подход. Актуальные вопросы экономической теории и практики в условиях глобальных вызовов: коллективная монография / Под общ. ред. доктор эконом.наук, проф. Ж.Я. Аубакировой. – Алматы: Қазақ университеті, 2015. – 243 с. ISBN 978-601-04-1592-8 Стр. 133-139
 30. Восканян М.А. Оценка перспектив валютной интеграции в странах ЕАЭС: альтернативный подход. Материалы Международной научно-практической конференции «Перспективы Евразийской Экономической Интеграции как фактор устойчивого развития Казахстана». Алматы 25-26 ноября, 2015. Алматы "Казак университеті". 2015 Ст. 38-43
 31. Восканян М.А. Проблемы и перспективы создания валютной зоны в рамках ЕАЭС. Вестник РАУ, гуманитарные и общественные науки. Изд. РАУ (7), №3, Ереван, 2015, С. -144. Стр. 95-111 (РИНЦ)
 32. Восканян М.А., Сандоян Э.М. Проблемы денежно-кредитного регулирования в Республике Армения в условиях Евразийской экономической интеграции. Воспроизводство России в XXI веке: диалектика регулируемого 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)
 33. 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))
 34. Восканян М.А., Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А. Денежно-кредитная и валютная политика в Армении: угрозы и перспективы в контексте интеграции в ЕАЭС. Вестник РАУ, гуманитарные и общественные науки. Изд. РАУ, №1, Ереван, 2016, С. -140. Стр. 52-63 (РИНЦ)
 35. Восканян М.А. Проблемы и перспективы валютной интеграции в рамках ЕАЭС. XVII Апрельской Международной научной конференции по проблемам развития экономики и общества. 19-22 апреля/2016 / Москва
 36. <http://regconf.hse.ru/uploads/9c4e3c18ba769838a6a00529a4dccb5560c1c136.pdf>
 37. Восканян М.А., Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А., Охикян Л.А. Foreign Exchange Regulation in Armenia: Current Status and the Need for Revision in the Context of Eurasian Integration Initiatives. Journal Global Policy and Governance, Volume 5 • Number 2 • December 2016, JGPG (2016) 5: 3-15 DOI 10.14666/ 2194-7759-5-2-001. PP. 17-33. (Transition Studies Research Network)
 38. 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
 39. Восканян М.А., Сандоян Э.М., Мнацаканян Л.А. Выбор политики валютного регулирования в РА в условиях ЕАЭС. Десятая Годичная научная конференция (30 ноября-4 декабря 2015г.). Сборник научных статей: Социально-гуманитарные науки. Часть III. - Ер.: Изд-во РАУ, 2016. - 613с. Ст. 173-180
 40. Восканян М.А., Галстян А.Г. Ловушка инфляционного таргетирования и ее воздействие на экономический рост: случай Армении. Научно-аналитический

журнал «Управленец». № 5/69-2017 Изд. УрГЭУ - С. 97. Стр. 72-88 (РИНЦ, EBSCO PUBLISHING (USA))

41. 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)
42. 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
43. 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
44. 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. Дворядкина] ; 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)
45. 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)
46. Восканян М.А., Галстян А.Г. Оценка перспектив валютной интеграции с Россией: случай Армений. Известия УрГЭУ, Том 19. №5 - 2018. Стр. 16-31 (РИНЦ)
47. 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)

8. Course assignments

Explanation: Please provide two assignments for the course (e.g. group work, project, essay, case study, homework).

8.1 Assignment 1

Working in the groups during workshops.

Research Overview in the sector off monetary policy by group of students.

SWOT analyze of inflation targeting in Armenia.

SWOT analyze of currency policy in Armenia.

8.2 Assignment 2.

Students have to write a research paper (max 10 pages) .

The research paper is a study within a given topic for each student.

Research structure:

1. Literature Review - 15% of the work.
2. The analytical part - 65% of the work.
3. Conclusions – 20% of the work.

Research is a scientific study on the topics of the course “Monetary and monetary policy in Armenia”.

Research Requirements

7-8 p. (A4 format; interval 1; paragraph - 1.25).

The text of the reports will be checked for plagiarism and, if there is material in the work without appropriate references, the report will not be accepted for consideration.

Topics for research papers:

1. Critical review of inflation targeting trap.
2. Inflation targeting in Armenia from the point of view of the Central Bank of Armenia.
3. Inflation targeting in Armenia from the point of view of the IMF.
4. Currently policy in Armenia from the point of view of the Central Bank of Armenia.
5. Currently policy in Armenia from the point of view of banking system of Armenia.
6. Currently policy in Armenia from the point of view of the society of Armenia.
7. Optimal inflation rate for economic growth in Armenia.
8. Optimal exchange rate of dram for export position of armenian goods in Eurasian market.
9. Inflation targeting regime and crises.
10. Inflation targeting in developing countriesbenefits and threats.

8.3 Assignment 3.

Students have to present and defend their research work during last several workshops.

Annex: Presentation slides

Explanation: Please provide presentation slides for your course (this can be done in a separate document, e.g. Power Point (Minimum: 25 slides))