

УДК 336.02

РЕФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ ИСПАНИИ: ПРИЧИНЫ, СТРУКТУРНО-ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ, ПОЗИТИВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Якубовский Г.С.

ОАО «Зарубежнефть», Москва, e-mail: yakubovskiy_gs@mail.ru

Статья посвящена решению проблемы проведения стабилизационных мероприятий в финансовом секторе Испании, в том числе реализации разработанного МВФ и ЕЦБ нового подхода к реструктуризации банковских активов и обеспечению платежеспособности финансово-кредитных учреждений. С развитием мирового финансово-экономического кризиса нарастание числа неплатежеспособных заемщиков привело к увеличению «токсичных» банковских активов. Первые антикризисные программы правительства, направленные на снижение безработицы и рекапитализацию неплатежеспособных банков путем предоставления финансовой помощи, не смогли остановить развитие кризиса, и Испания оказалась на грани дефолта. Антикризисные меры, направленные на реструктуризацию банковских активов, проводимые как на национальном уровне, так и при поддержке Европейского стабилизационного механизма, позволили обеспечить восстановление высокой дееспособности финансового сектора Испании. Опыт Испании и ЕЦБ по пруденциальному регулированию финансового сектора исключительно важен для России как для обеспечения устойчивости национальной финансовой системы, так и для определения приоритетов внешнеэкономической политики при участии в интеграционных процессах.

Ключевые слова: экономика Испании, реформирование финансовой системы, реструктуризация банковского сектора, европейский долговой кризис

FINANCIAL SECTOR REFORM IN SPAIN: REASONS, STRUCTURAL AND INSTITUTIONAL CONVERSIONS, POSITIVE RESULTS

Yakubovskiy G.S.

Zarubezhneft JSC, Moscow, e-mail: yakubovskiy_gs@mail.ru

The study is devoted to the problem of stabilization measures in the financial sector of Spain, including the implementation of the IMF and the ECB's new approach for toxic asset management and restoring the profitability and solvency of financial institutions. With the development of the global financial crisis, growth in the number of insolvent borrowers led to the increase of «toxic» bank assets. The first anti-crisis programs of the Spanish Government, aimed at reducing unemployment and insolvent bank recapitalizing by providing direct financial assistance, could not stop further development of the crisis, and Spain came close to default. Anti-crisis measures aimed at restructuring the banking assets held both at the national level and with the support of the European Stability Mechanism, enabled the restoration of the high capacity of the Spanish financial sector. The experience of Spain and the ECB in prudential regulation of the financial sector is extremely important for Russia as for the sustainability of the national financial system and for determining the foreign policy priorities for participation in the integration processes.

Keywords: European debt crisis, the Spanish economy, reform the financial system, the restructuring of the banking sector

Развитие национальной экономики, в том числе и финансового сектора, неразрывно связано с процессами, происходящими на глобальном и региональном уровнях. В конце 20 века в связи с переходом на постиндустриальный уровень развития одной из важнейших особенностей процесса глобализации становится активный рост финансового сектора [4]. При этом многие финансовые операции, оторвались от своей материальной основы, подчиняясь новым закономерностям и опережая развитие национальных и мировых рынков товаров и услуг [10, 9]. В результате таких изменений финансовая сфера начала доминировать над всей глобальной экономикой. При этом распространение производных финансовых инструментов, увеличивающих стоимость финансовых активов, не обеспеченных ростом реального богатства, создает возможность для формирования финансовых пузырей, автокаталитический процесс раздувания которых, вследствие кредитной эк-

пансии, приводит к финансовым кризисам [7]. Вопрос о необходимости координации действий в финансовой сфере мирового сообщества ставился ранее в 1997–1998 годы, однако адекватных мер регулирования выработано не было, что в последующем сказалось на развитии мирового финансово-экономического кризиса 2008 года, охватившего почти 4/5 мировой экономики [9]. Испания стала европейской страной, в которой наблюдались наиболее резкие проявления последнего мирового финансово-экономического кризиса, поставившего экономику страны на грань дефолта.

Следует отметить, что глобализация не только способствует усилению взаимосвязей между странами и регионами, но и определяет разделение мира на страты и установление определенных иерархий [3]. Главной целью региональной интеграции является создание максимально успешной страты. Участие Испании в региональной

европейской интеграции полностью соответствует такому пониманию процесса. Однако при создании еврозоны устранение валютного риска сопровождалось сужением инструментария национальной денежно-кредитной политики, смещением показателей инфляции в сторону трех крупнейших стран, что привело к ослаблению действия автоматических стабилизаторов экономики, усилению асимметрии в союзе и дестабилизации экономик стран Южной Европы [2]. На финансовом секторе Испании это влияние сказалось в повышении активности частного кредитования, существенно превышающего уровень сбережений. При создании критической ситуации в финансовом секторе Испании ЕЦБ и МВФ разработали программу оздоровления испанских банков, реализация которой на национальном уровне была поддержана наднациональными институтами. Содержание и план проведения мероприятий этой программы были обусловлены специфическими особенностями финансового сектора экономики страны, сложившимися как результат социально-экономической политики находящихся у власти правительств в последние полвека.

Исторически обусловленные особенности финансовой системы Испании

Финансовая система Испании до 80-х годов жестко регулировалась государством. Процессы либерализации в период демократизации общества охватили всю экономику и прежде всего финансовый сектор. В 1984 году Банк Испании разрешил операции по временной переуступке ценных бумаг, а в 1985 году был принят закон о новых правилах в отношении собственных средств банковских учреждений, обязательств финансовых посредников и коэффициентов инвестирования. Затем, в 1990 году, был понижен коэффициент кассовой наличности с 17 до 5%, что дало банкам возможность использовать свободные средства на приобретение высоколиквидных ценных бумаг. Для укрепления стабильности банковской системы были организованы фонды гарантирования вкладов для всех видов банковских учреждений [8]. Затем были сформированы системы надзора финансово-кредитных учреждений (Банк Испании), рынка ценных бумаг (Национальная комиссия по фондовому рынку, CNMV) и сферы страхования (Генеральная дирекция страхования, Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, GDSFP). В 90-е годы была провозглашена свобода создания и предоставления финансовых услуг, снижены требования по инвестициям и обязательным резервам, полностью либерализовано движение капитала.

В 1994 году был принят закон о независимости Банка Испании, которым устанавливались его функции и полномочия в качестве центрального банка страны. С 1998 года он вошел в Европейскую систему Центральных Банков (SEBC), образующую Европейский Центральный Банк (ЕЦБ).

Поскольку концентрация капитала позволяла снизить издержки банков и повышала их конкурентоспособность, в 90-е годы происходил процесс активного банковского слияния. В частности, в 1988–1999 годы в результате шести последовательных слияний был образован банк BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria), в 1999 году образован банк Santander, который затем в 2004 году приобрел британский банк Abbey и вошел в 10 крупнейших банков мира. С целью адаптации испанского законодательства к европейским нормам началась интенсивная эволюция и интеграция испанского страхового рынка. С 1995 года испанские страховые компании стали оперировать на рынке ЕС на праве учреждения и свободного предоставления услуг. В 2004 году был создан Консорциум страхового возмещения, выполняющий страховые и гарантийные функции. Важнейшими событиями в финансовом секторе Испании явились мероприятия по развитию фондовых рынков: образование в 1991 году группы MEFF SA – Испанской биржи финансовых фьючерсов и опционов; объединение в 1999 году менеджмента и деятельности бирж MEFF Renta Fija и MEFF Renta Variable; создание в 2002 году холдинговой компании – Bolsas y Mercados Espanoles – BME, объединившей четыре испанские фондовые биржи (Valencia, Barcelona, Bilbao, Madrid Stock Exchanges), две срочные биржи (MEFF SA и FC&M, Futuros de Citricos y Mercaderias de Valencia) и клиринговую и расчетную службу (Clearing and Settlement Service – SCLV).

К началу 21 века в Испании сложилась гибкая, развитая и активная на международном уровне финансовая система, соответствовавшая требованиям ЕС [27]. В 2006 году Международный валютный фонд (МВФ) оценил состояние финансового сектора экономики Испании как имеющего высокую степень устойчивости, конкурентоспособности и регулируемости [16]. В качестве сильных сторон финансовых институтов страны были отмечены: высокий уровень капитализации, активное финансовое посредничество, эффективная мобилизация и распределение сбережений; профессиональное управление и хорошо организованный контроль проводимых операций, а также разумное использование самых последних технологических инноваций в банковской сфере. Также было

отмечено, что благодаря постоянной потребности в кредитах, особенно в жилищном строительстве, и низким процентным ставкам наблюдался более активный рост частного сектора кредитования по сравнению с сектором депозитов. Активность кредитования частного сектора выросла с 45% от располагаемого дохода в 1993 году до 112% в 2005 году, что превышало средний показатель по еврозоне, однако было ниже, чем в Германии, Великобритании, и Соединенных Штатах. Скорость увеличения объемов кредитов превышала прирост ВВП, и кредитные учреждения использовали в большой степени трансграничные потоки капитала. Внешние источники финансирования в 2005 году составили 40 миллиардов евро. Соответственно, в 2006 году МВФ высказал озабоченность в связи с ростом кредитной активности за последние пять лет и отметил необходимость смягчения кредитного риска и проведения сдерживающей политики по отношению к кредитной экспансии. МВФ также одобрил политику Банка Испании по исполнению соглашений «Базель II» (2004 год.).

Следует отметить, что после проблем в финансовом секторе в 1978–1985 годы Банк Испании с большим вниманием относился к вопросу платежеспособности банков, и до 2006 года платежеспособность строго контролировалась в соответствии с Базельским соглашением I по достаточности капитала, принятым в 1985 году. По критериям этого соглашения минимальный норматив достаточности капитала составляет 8%, а показатели испанских банков превышали 12%. Новая система Базель II включала три основных положения:

1) расчёт минимальных требований к капиталу с учетом кредитных, рыночных и операционных рисков, требованием превышения размера совокупного капитала к активам 8% и ограничения капитала второго уровня, размер которого не должен превышать 100% капитала первого уровня;

2) надзорный процесс с проведением стресс-тестирований, определение точки дефолта, остаточных рисков и рисков концентрации кредитов, операционных рисков, роста трансграничных связей и взаимодействия, а также секьюритизации;

3) соблюдение рыночной дисциплины с раскрытием информации, позволяющей участникам рынка оценить основные данные о целевом использовании, капитале, подверженности риску, процессах оценки риска и, следовательно, о достаточности капитала учреждения. Положения этого международного соглашения начали реализовываться в Испании с 2006 года, и их полное внедрение произошло в 2008 году [24].

В 2007 году наибольшие активы банковского сектора были сосредоточены в частных банках. Причем большую долю в секторе кредитования занимали 5 банков: BBVA, Santander, Banesto, Banco Popular и Banco de Shabadell и две сберегательные кассы: La Caixa и Caja Madrid. В целом в Испании в 2007 году насчитывалось около 80 сберегательных касс (39% объема депозитов) и 150 частных банков (51% объема депозитов) [8]. Как отмечает У. Числетт, интересной особенностью финансового сектора Испании являлось большое число кредитно-финансовых организаций: 1033 человека на отделение, что существенно ниже показателя ЕС, составляющего 2297 человек на отделение [27]. Однако благодаря высокому уровню компьютеризации и самообслуживания, численность сотрудников в отделениях банков составляла около 8 человек, а в сберегательных кассах – 5 человек, что было ниже, чем в странах ЕС (около 20 человек). Эффективность работы банков Испании в 2006 году была признана одной из наиболее высоких в мире. Так, журнал «The Banker» в 2006 году признал самым эффективным банком Западной Европы испанский банк Banca March. Широкая сеть кредитно-финансовых организаций была востребована в связи с большим числом иммигрантов, так как они нуждались в проведении денежных переводов и потребительских кредитах. В 2007 году три наиболее крупных банка Испании: Santander, BBVA, Banco Popular, и две сберегательные кассы – La Caixa и Caja Madrid увеличили их общий доход за 9 месяцев на 19%, что было обратной тенденцией по отношению к падению доходов в банках США [19].

Анализируя развитие финансового сектора Испании в начале 21 века, можно отметить, что важнейшим успехом явилось развитие фондового рынка Испании, в частности создание холдинга BME, капитализация которого в 2006 году составила 122% ВВП. Испанский фондовый рынок стал считаться одним из наиболее эффективных. Холдинг BME разработал индекс IBEX-35, рассчитываемый из показателей ценных бумаг 35 крупнейших компаний, чьи акции торгуются на бирже. В 2006 году IBEX-35 поднялся на 7,3%, опередив приросты индексов других рейтинговых агентств: 6,9% EuroStoxx 50, 4,1% FTSE, 7,2% Dow Jones. В 2007 году BME заняла 9 место по капитализации и 7 место по обороту, а число испанских компаний, выставивших свои акции на торги в BME, составило 3512 [18]. Успешно развивалась основанная фондовая биржа LATIBEX, которая эффективно направляла европейские инвестиции в Латинскую

Америку. Прозрачность и законность проводимых на фондовых рынках операций обеспечивалась Национальной Комиссией Безопасности Рынка. Система электронного учета проводимых операций, SIBE, зафиксировала в 2006 году объем сделок, составивший 208% от показателя 2005 года. Годовой доход фондовых рынков Испании в 2007 году составил 15%, в то время как в США показатель достиг лишь 8,3%, Италии – 13,6%, Франции – 11,4%, Англии – 7,3%.

Таким образом, перед началом мирового финансового кризиса состояние финансового сектора экономики оценивалось как стабильное, хотя и был выявлен дисбаланс, связанный с повышением активности частного кредитования. По рекомендации МВФ были предприняты меры по повышению контроля и сдерживанию роста объемов кредитования и активному внедрению нормативов соглашения Базель II. Фондовые рынки Испании успешно прошли интеграцию в глобальную финансовую систему.

Реформирование финансового сектора Испании в ответ на развитие кризисных событий

В 2008 году Испания остро отреагировала на мировой финансово-экономический кризис обвалом фондового рынка: в начале 2008 года, всего за 14 первых дней, произошло падение акций крупнейших испанских компаний более чем на 90 миллиардов евро (падение главного фондового индекса IBEX-35 составило 20,65%) [14], а к октябрю 2008 года падение IBEX-35 уже составляло более 45% [17].

Банковская система Испании на первых этапах развертывания кризисных событий сохранила свою роль кредитора реального производственного и потребительского секторов, несмотря на появление проблем неплатежей, роста числа токсичных активов и нехватки ликвидности. Многие финансовые учреждения перешли на режим экономии и увеличили заимствования в ЕЦБ. В 2009 году кризис жилищного сектора привел к быстрому росту уровня безработицы. Интенсивность проявления кризиса усиливалась целым рядом факторов, включая высокую долю МиСП среди предприятий реального сектора, большое количество трудовых иммигрантов, особенно в строительстве и туристической отрасли. Стало увеличиваться число кредитов неплатежеспособных заемщиков. В 2009 году объем заимствований испанских банков в ЕЦБ возрос на 50%. Наблюдалось интенсивное увеличение задолженности частных компаний, которая к 2010 году достигла 1468 миллиардов евро и по отношению к госдолгу в 299 миллиардов евро составила 491%. В 2010 году почти 80% от всего объема кре-

дитования в ЕЦБ было представлено кредитами частным компаниям Испании [18].

Как уже было отмечено, на денежном рынке страны большую роль играли сберегательные кассы, контролируемые местными властями. Их функционирование зависело от депозитарной активности населения, которая резко сократилась с началом финансово-экономического кризиса. Только в первой половине 2010 года объем депозитов в сберегательных кассах Испании упал на 19 миллиардов евро, что привело ряд из них к грани банкротства. Не являясь акционерными обществами, то есть полноценными частными компаниями, сберегательные кассы не могли пополнять свой капитал выпуском акций и ценных бумаг. Это привело к необходимости оказания им помощи со стороны государства.

Правительство ИСРП в 2009 году начало активные действия по разработке мер противостояния негативным ситуациям в жилищном и банковском секторах и представило план мероприятий по стимулированию экономики и занятости, «План И» (El Plan Español para el Estímulo de la Economía y el Empleo – Plan E). Этот план был первой европейской антикризисной программой [6]. Он включал 4 основные направления предлагаемых мер: по поддержке семей и предприятий, по увеличению занятости, по поддержке финансовой системы и по модернизации экономики. Третье направление «Плана И» было разработано для стабилизации финансовой системы. Оно включало институциональную реформу финансового сектора путем создания в 2009 году Фонда упорядоченной банковской реструктуризации (ФУБР, Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria – FROB), деятельность которого должна была обеспечить достаточный уровень предложений кредитов для предприятий и частных лиц. Начальный объем денежных средств ФУБР составлял 9 миллиардов евро, из которых 6,75 миллиардов было выделено из средств государственного бюджета, а 2,25 миллиарда внесли фонды гарантии банковских вкладов коммерческих банков, сберегательных касс и кредитных кооперативов. ФУБР привлекал дополнительные финансовые средства на фондовом рынке путем размещения ценных бумаг с фиксированной доходностью и различных долговых операций. В 2009 году ФУБР были выпущены пятилетние облигации с доходностью 3% годовых номиналом 50 тысяч евро на общую сумму 3 миллиарда евро. Платежным агентом выступил Банк Испании, а гарантом – государство. Кроме того, в 2010 году была организована система институциональной протекции финансовых учреждений (ИПС, sistema institucional de protección, SIP), в рамках которой риски

платежеспособности и прибыль отдельных их групп были объединены при сохранении самостоятельного правового статуса.

В 2009–2011 годы правительство провело национализацию шести сберегательных касс. По итогам 2010 года ФУБР выделил финансовую помощь 8 сберегательным кассам на сумму более 10,5 миллиарда евро. Была проведена переоценка активов 45 сберегательных касс и запущен процесс их интеграции (табл. 1) [16].

Процесс реформирования финансового сектора Испании включил изменение условий функционирования сберкасс, была ослаблена их «политическая составляющая», заключающаяся в структурных связях с местными органами власти. В 2011 году принятием нового Декрета-закона об укреплении финансовой системы началась имплементация стандартов «Базель III» [5]. Этот закон был принят по рекомендации Европейского комитета по банковскому надзору, причем Испания оказалась одним из первопроходцев по имплементации этих рекомендаций, намеченных в странах ЕС с 2013 года.

С развитием европейского долгового кризиса экономическая ситуация в Испании продолжала ухудшаться. Так, на фондовом рынке с января по июнь 2010 года капитализация ведущих испанских компаний и банков сократилась почти на 93 миллиарда евро (падение IBEX-35 составило 22,42%). Испания стала рассматриваться одной из проблемных стран ЕС, так называемых PIIGS (Португалия, Ирландия, Италия, Греция и Испания). В 2010 году ИСРП под давлением ЕС приняла новую программу жестких антикризисных мер, задачей которых являлось сокращение бюджетного дефицита. В связи с этим было объявлено сокращение заработной платы госслужащих, замораживание большей части пенсий, отмена ряда социальных одноразовых выплат и ряд других мер жесткой экономии [11]. Это меняло содержание макроэкономической политики правительства. Оказавшись в ситуации мирового и внутреннего кризиса, правительство ИСРП не смогло оперативно смягчить последствия мер, вводимых для снижения бюджетного дефицита. Пытаясь сохранить свое лидирующее положение, правительство ИСРП объявило досрочные выборы.

На досрочных выборах в декабре 2011 года к власти пришла НП. Ключевые идеи первоначального антикризисного курса НП включали бюджетную консолидацию, финансовую стабилизацию, повышение конкурентоспособности, поддержку малого и среднего бизнеса. Одним из главных звеньев программы НП была санация банковского сектора, в связи с чем было за-

планировано завершение реформирования финансового сектора [13]. Необходимость этих действий была связана с ухудшением платежеспособности банков. Рост объемов «проблемных» активов испанских банков в 2011 году составил 184 миллиарда долларов, а в 2012 году он достиг уже 208 миллиардов долларов. Кроме того, в 2012 году было заявлено о неплатежеспособности банка Bankia, четвертого банка Испании по размерам активов. Этот банк был образован в 2010 году путем слияния семи крупных региональных сберегательных касс (табл. 1). Летом 2012 года страна оказалась на грани дефолта: величина спреда по ее 10-летним облигациям превысила 7%, что считается критическим уровнем [1]. В июне 2012 года правительство НП запросило в ЕЦБ средства в объеме 100 миллиардов евро на рекапитализацию проблемных банков.

Обращение Испании в ЕЦБ вызвало большие дискуссии на саммите «большой двадцатки», который констатировал, что Европа, как никогда раньше, превратилась в центр мировых рисков. К. Лагард заявила, что усиление долгового кризиса в европейских странах может привести к мировой рецессии экономики, а еврокомиссар О. Рен оценил сложившуюся ситуацию как угрозу существованию ЕС. В результате было принято решение о создании Европейского стабилизационного механизма (ЕСМ, ESM) для предоставления дешевых кредитов «проблемным странам», которым угрожает дефолт. основополагающая идея создания ЕСМ заключалась в том, что внешнее управление по займам будет способствовать нормализации государственных финансов, так как позволит обеспечить профицит бюджета и снизить госдолг в долгосрочной перспективе. Получив согласие на предоставление помощи, испанское правительство оказалось перед проблемой делегирования ЕС, ЕЦБ и МВФ, так называемой «Тройке», значительных полномочий. Специалисты ЕС, ЕЦБ и МВФ, проанализировав ситуацию в финансовом секторе Испании, разработали рекомендации по проведению реструктуризации и рекапитализации банковского сектора [25]. В соответствии с этим документом Испании было предложено создать «плохой банк», которому должны передаваться активы банков, представленные недвижимостью. Реализация этих активов и возвращение заемных средств являлось целью создания нового банка. В 2012 году НП учредило такую организацию, назвав ее CAPEB (Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria, SAREB) и разработало детальный план проведения реструктуризации банковского сектора в течение 2013 года (табл. 2) [26].

Таблица 1

Реорганизация банковского сектора Испании

| Группы интеграции | | 2009 | | | | 2010 | | | | 2011 | | | | 2012 | | | | 2013 | | | | 2014 | | | | | |
|-------------------|---|---------------|-----|---|---|------|---|---|---|------|---|---|---|---|---|-------------------------------------|---|---|---|------------------------------|---|--|--|--|--|--|--|
| № п/п | Банки, сберегательные кассы | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | | | | | |
| 1 | 1. Santander | 1. Santander | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | 2. BBVA | | | | | | | | | | | | | BBVA ² | | | | 2. BBVA ² | | | | | | | | | |
| | 3. Caixa Shabadell | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 4. Caixa Terrasa | | | | | | | | | | | | | Unnim | | | | Unnim Banc ¹ | | | | | | | | | |
| | 5. Caixa Manlleu | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 6. Caixa Catalunya | | | | | | | | | | | | | Catalutia Caixa | | | | Catalutia Banc CX ¹ | | | | | | | | | |
| | 7. Caixa Tarragona | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 8. Caixa Manresa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | 9. La Caixa | | | | | | | | | | | | | La Caixa ² | | Caixabank ² | | | | | | | | | | | |
| | 10. Caixa Gloria | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 11. Caja Sol | | | | | | | | | | | | | Caja Sol ² | | | | | | | | | | | | | |
| | 12. Caja Guadalajara | | | | | | | | | | | | | | | Banca Civica ³ | | | | | | | | | | | |
| | 13. Caja Navarra | | | | | | | | | | | | | Banca Civica ³ | | | | | | | | | | | | | |
| | 14. Burgos | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 15. Caja Canarias | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 16. Banco de Valencia | | | | | | | | | | | | | | | Banco de Valencia | | | | | | | | | | | |
| 4 | 17. Caja Madrid | | | | | | | | | | | | | BFA-Bankia ³ | | | | | | | | 4. Bankia ¹ | | | | | |
| | 18. Bancaja | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 19. Caja de Avilla | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 20. Caja Segovia | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 21. CajaLa Rioja | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 22. Caja Laietana | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 23. CajaInsular de Cancrias | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | 24. Banco Shabadell | | | | | | | | | | | | | Banco Shabadell | | | | | | | | | | | | | |
| | 25. Banco Guipuzcoano | | | | | | | | | | | | | | | | | Banco Shabadell ² | | | | | | | | | |
| | 26. Cajade Ahorros del Mediterraneo CAM | | | | | | | | | | | | | | | Banco CAM ¹ | | | | | | | | | | | |
| | 27. Banco Gallego (Grupo NCG) | | | | | | | | | | | | | Banco Gallego | | | | | | | | | | | | | |
| 6 | 28. Banco Popular | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 6. Banco Popular ² | | | | | |
| | 29. Banco Pastor | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 7 | 30. Unicaja | | | | | | | | | | | | | Unicaja ² | | | | Unicaja Banco ² | | | | 7. Unicaja Banco ² | | | | | |
| | 31. Caja Jaen | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 32. Caja Duero | | | | | | | | | | | | | Caja Espana de Inversiones ² | | | | Banco Ceiss ² | | | | | | | | | |
| | 33. Caja Espana | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 8 | 34. Caja de Aorros Inmaculada CAI | | | | | | | | | | | | | Caja ³ | | Banco grupo Caja ³ | | | | 8. Iberca Banco ² | | | | | | | |
| | 35. Caja Circulo Catolico de Burgos | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 36. Caja Badajoz | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 37. Ibercaja | | | | | | | | | | | | | Iberca Banco | | | | | | | | | | | | | |
| 9 | 38. Kutxa | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | Kutxabank ³ 9. Kutxabank ³ | | | | | |
| | 39. Caja Vital | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 40. BBK | | | | | | | | | | | | | BBK ² | | | | | | | | | | | | | |
| | 41. CajaSur | Caja | Sur | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10 | 42. Bankinter | 10. Bankinter | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11 | 43. Banco Echeverria (Grupo Apollo) | | | | | | | | | | | | | Novacaixagalicia ² | | | | NCBBanco ¹ Evo Banco ¹ | | | | 11. Abanca ² | | | | | |
| | 44. Caja Galicia | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 45. Caja Nova | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 12 | 46. Caja Murcia | | | | | | | | | | | | | Mare Nostrum ³ | | Banco Mare Nostrum BMN ³ | | | | 12. BMN ¹ | | | | | | | |
| | 47. Caja Penedes | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 48. Caja Granada | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 49. Sa Nostra | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 13 | 50. Cajastur | | | | | | | | | | | | | Cajastur | | | | Liberbank ³ 13. Liberbank ³ | | | | | | | | | |
| | 51. CCM | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 52. Caja Cantabria | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 53. Caja Extremadura | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 14 | 54. C.R. Cajamar | | | | | | | | | | | | | Grupo cooperativo Cajamar ³ | | | | CRU-Cajas Rurales Unidas ³ | | | | 14. G.C.Cajamar ³ | | | | | |
| | 55. C.R. Mediterraneo | | | | | | | | | | | | | Ruralcaja ³ | | | | | | | | | | | | | |

Примечания: ¹ - ФРУБ; ² - интеграция; ³ - ИПС; ⁴ - контроль Банка Испании

Первоначально активы САРЕБ составили 4,8 миллиардов евро, 45% из которых были выделены государственным ФУРБ, а 55% были предоставлены 8 частными банками и 6 инвестиционными фондами [28]. Для приобретения токсичных активов был проведен анализ активов банков независимой консалтинговой компанией Оливер Вайман (Oliver Wyman) и реализована их реструктуризация по трехступенчатой схеме. В соответствии с этой схемой банки Испании были разделены на 4 группы: 0 группа – банки, не требующие помощи, и 1–3 группы, требующие изъятия «токсичных» активов, ранжированные по сроч-

ности проведения необходимой реструктуризации. Средства, запрошенные Испанией у ЕЦБ, были направлены ЕСМ в ФУРБ [26]. Реструктуризация финансового сектора Испании была проведена в течение 2013 года с предоставлением Испании 41,3 миллиардов евро. Погашение последнего платежа Испании по плану ЕСМ должно будет состояться до 2027 года. В сложившихся в 2012 году условиях правительством Испании была проведена национализация 90% акций банка Bankia, что составило 23,5 миллиарда евро, так как это представлялось единственным возможным выходом для сохранения банка [20].

Таблица 2

«Дорожная карта» реструктуризации банковского сектора Испании

| Мероприятия | 2012 | | | | | | | 2013 |
|--------------------------------------|------|--|--------|--|---|---|--|--|
| | июнь | июль | август | сентябрь | октябрь | ноябрь | декабрь | июнь |
| Независимая аудиторская оценка | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Рекапитализация | | результаты стресс-тестирования | | результаты аудиторской проверки | | | | |
| Рекапитализация | | выделение капиталов ФУБР Утверждение схемы рекапитализации в ЕС Запуск первого транша | | Определение группы 0 банков, не требующих рекапитализации | Предоставление в ЕС планов рекапитализации банков групп 1–3 | Рекапитализация жизнеспособных банков группы 1 Реорганизация нежизнеспособных банков группы 1 Предоставление планов реструктуризации банков групп 2 и 3 | Рекапитализация жизнеспособных банков групп 2 Реорганизация нежизнеспособных банков группы 2 Предоставление условно конвертируемых инструментов (CoCos) жизнеспособным банкам группы 3 | Окончание мероприятий по рекапитализации банков группы 3 частным и государственным капиталом |
| План реструктуризации | | Банки группы 1 начинают работу над планом реструктуризации активов и реорганизации банков совместно с ЕС | | Банки группы 2 начинают работу над планом реструктуризации активов или реорганизации банков совместно с ЕС | | ЕС утверждает планы реструктуризации активов и реорганизации банков группы 1 | ЕС утверждает планы реструктуризации активов и реорганизации банков группы 2 | Предоставление планов реструктуризации банками группы 3 |
| Устаревшие активы | | | | | | | Сегрегация и освобождение от устаревших активов | |
| Надзорные и регулирующие мероприятия | | Усовершенствование схемы реструктуризации активов | | | | | | |

Подводя итог обзору антикризисных мероприятий, осуществленных в банковском секторе Испании, следует отметить, что за годы кризиса акции испанских банков, котирующиеся на бирже, потеряли 60 миллиардов евро [15], а помощь правительства Испании, оказанная финансовым учреждениям в виде кредитов и покупки акций, составила более 200 миллиардов евро. Проведенная реформа облегчила доступ испанских банков на международные денежные рынки, восстановила кредитные потоки и обеспечила платежеспособность банков. В результате слияний и поглощений кредитных учреждений их число сократилось с 55 до 14 (табл. 1) [21, 22].

Другой проблемой финансовой системы Испании, которая стояла перед правительством М. Рахой, являлась ситуация на международных фондовых рынках. Недоверие к испанской экономике было существенным препятствием для испанских банков в получении займов под «разумные» проценты. Отвечая на запросы Испании, в августе 2012 года ЕЦБ объявил о программе прямой неограниченной покупки долговых государственных обязательств (Outright Monetary Transactions, ОМТ). Эта программа предусматривала неограниченную покупку облигаций стран еврозоны, которые в большей степени пострадали от мирового финансово-экономического кризиса. Она устранила эффект необоснованных ожиданий распада еврозоны, что привело к снижению доходности долгосрочных гособлигаций стран PIIGS (Португалия, Ирландия, Италия, Греция, Испания), и банки вновь получили доступ к полноценному фондированию, а отток депозитов прекратился [12].

Оценивая в 2014 году состояние экономики Испании, специалисты ЕЦБ и МВФ отметили, что была успешно завершена программа поддержки финансового сектора, которая включила реорганизацию банковской системы, реструктуризацию банковских активов и совершенствование системы контроля [22]. Принятые правительством НП меры по стабилизации финансового сектора имели положительные результаты: 8 июля 2014 года Испания досрочно выплатила 1,3 миллиарда евро ЕСМ по займу 2012 года, сократив свою задолженность до 40 миллиардов евро. Кроме того, как достижение финансового сектора Испании можно трактовать объявленные 26 октября 2014 года результаты стресс-тестирования 130 европейских банков, проведенного ЕЦБ в течение года: в число проблемных банков не попал ни один испанский банк. Это означает, что Испания из страны с проблемным финансовым сектором, благодаря реализа-

ции программы, разработанной с поддержкой ЕЦБ и МВФ, стала зоной с наименьшими рисками.

Эти позитивные результаты по стабилизации финансового сектора Испании хорошо согласуются с хотя и медленной, но позитивной динамикой экономических показателей – ростом ВВП и снижением безработицы, которая наблюдается уже более года. По прогнозам МВФ испанская экономика завершит 2014 год с ростом ВВП в 1,3%, а в 2015 году рост ВВП увеличится до 1,7%. Этот рост специалисты МВФ связывают как с увеличением экспорта, так и повышением активности внутреннего потребительского рынка. Кроме того, в 2015 году в Испании ожидается создание 348,2 тыс. новых рабочих мест и падение показателя безработицы в 2014 году до 24,6%, а в 2015 году – до 23,5%. Оценивая динамику экономических показателей Испании, международное рейтинговое агентство Bloomberg и специалисты МВФ предсказали выход Испании на лидерские позиции в ЕС по экономическому росту в 2015 году [23].

Выводы

Исторически обусловленные национальные особенности развития финансовой системы Испании заключались в существовании в структуре финансово-кредитных учреждений наряду с банковским сектором института зависимых от местных властей сберегательных касс, функционирование которых определялось депозитарной активностью населения. Не являясь акционерными обществами, сберегательные кассы не могли пополнять свой капитал выпуском акций и ценных бумаг, что привело к резкому снижению их платежеспособности при увеличении доли «токсичных» активов при дестабилизации экономики страны в 2008–2009 годы. При этом высокий уровень ипотечных и потребительских кредитов частных лиц, а также чрезмерно активное кредитование малого и среднего предпринимательства являлось не только результатом особенностей развития национальной экономики, этому способствовала дешевая стоимость обслуживания заемного капитала рынков ЕС.

Первые антикризисные меры правительства Испании по рекапитализации и реорганизации финансово-кредитных учреждений не смогли восстановить их дееспособность, экономика страны стала приближаться к грани дефолта. Результатом обращения правительства Испании к ЕЦБ по выделению средств для рекапитализации банков стало не только позитивное решение по выделению необходимых сумм финансирова-

ния, но и выработка новых стратегических решений как в плане порядка проведения реструктуризации банковских активов, так и в сфере регулирования национальных финансовых систем.

Важным фактором стабилизации финансовой системы Испании явилось объявление ЕЦБ в июле 2012 года о запуске программы «прямых денежных операций», ОМТ. Это привело к снижению спреда государственных облигаций на фондовых рынках, а также к уменьшению финансовой фрагментации в еврозоне, характеризующейся сильным разбросом показателей процентных ставок.

Позитивными результатами проведения реформы финансового сектора Испании являются объявленные 26 октября 2014 года результаты по успешному прохождению банков Испании стресс-тестирования, проводимого ЕЦБ в течение последнего года, досрочное погашение в 2014 году части займа в ЕСМ, а также стабильный рост ВВП и снижение безработицы, наблюдаемые более года.

Опыт проведения правительством Испании реструктуризации банковских активов может быть использован для повышения дееспособности финансово-кредитных учреждений России. Опыт стабилизационных мер ЕЦБ на примере Испании полезен при разработке и реализации интеграционных инициатив России, в частности решений БРИКС.

Список литературы

1. Авилова А.В. «Перезагрузка» евро // Север – Юг – Россия 2012. Ежегодник / Отв. ред.: В. Хорос, Д.Б. Мальшева. – М.: ИМЭМО РАН, 2013. – С. 18–26.
2. Буторина О.В. К проблеме асимметрии в валютно-финансовой системе еврозоны // Деньги и кредит. – 2014. – № 2. – С. 59–64.
3. Европейская интеграция / под ред. О.В. Буториной. – М.: Изд. дом «Деловая литература», 2011. – 720 с.
4. Красавина Л.Н. Проблемы обновления концептуальных основ регулирования внешнеэкономических рисков России в условиях интеграции в мировую экономику и членства в ВТО // Деньги и кредит. – 2013. – № 9. – С. 10–16.
5. Прохоренко И.Л. Политические аспекты реформы финансового регулирования в Испании // Вестник МГИМО-Университет. – 2012. – № 1. – С. 145–155.
6. Сидоренко Т.В. Испания: национальная антикризисная программа и опыт модернизации экономики // Вестник РГГУ. – 2011. – № 10. – С. 315–323.
7. Смирнов А.Д. Логистическая модель: детерминированная динамика финансового рычага // Экономический журнал ВШЭ. – 2013. – № 4. – С. 585–616.
8. Теперман В.А. Перестройка кредитно-банковского дела // Испания: траектория модернизации на исходе двадцатого века. под редакцией В.М. Давыдова. – М.: Институт Латинской Америки РАН, 2006. – С. 197–224.
9. Хейфец Б.А. Глобальные дисбалансы и реформа мировой валютно-финансовой системы // Деньги и кредит. – 2012. – 7. – С. 48–56.

10. Шишков Ю.В. «Невозможное триединство» в эпоху финансовой глобализации // Мировая экономика и международные отношения. – 2012. – 5. – С. 3–14.

11. Яковлев П.П. Досрочные выборы в Испании: причины, результаты, последствия // Перспективы. – М.: Фонд исторической перспективы. – 27.12.2011. – URL: <http://www.perspektivy.info/print.php?ID=116362>. (дата обращения: 15.11.2014).

12. Яковлев П.П. Еврокризис и новая модель развития Испании // Перспективы. – М.: Фонд исторической перспективы. – 11.11.2013. – URL: http://www.perspektivy.info/oykumena/ekdom/jevrokrizis_i_novaja_model_razvitiya_ispanii_2013-11-11.htm (дата обращения: 15.11.2014).

13. Яковлев П.П. Европейский кризис в зеркале Испании // Перспективы. – М.: Фонд исторической перспективы. – 6.11.2012. – URL: <http://www.perspektivy.info/print.php?ID=158892>. (дата обращения: 15.11.2014).

14. Яковлев П.П. Испания – еще один «больной человек» Европы? // Перспективы. – М.: Фонд исторической перспективы. – 28.05.2010. – URL: <http://www.perspektivy.info/print.php?ID=55933> (дата обращения: 15.11.2014).

15. Annual report 2013. Banco de Espana, Eurosystema. – 2013. – 130 p. – P. 48.

16. Baliño T.J., Brenner P., Avesani R. et. al. SPAIN: Financial System Stability Assessment. International monetary fund, 2006. – Available at:<http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2006/cr06212.pdf> (accessed at 15.11.2014).

17. BME, Available at:<http://www.bolsamadrid.es> (accessed at 15.11.2014).

18. Chislett W. Spain. Going places. Economic, public and Social Progress, 1975–2008. – Madrid & Buendia, 2008. – 241 p.

19. Chislett W. Spain. Spain turns the corner, but the legacy from the crisis persists // Elcano Royal Institute. – 2014. – WP 9/2014. – 27 p.

20. El Gobierno avanza en la reestructurización del sistema financiero. 11 de mayo de 2012. – Available at:<http://www.lamoncloa.gob.es> (accessed at 15.11.2014).

21. Evolución de los principales grupos bancarios españoles (2009–2014). Available at:http://www.bde.es/f/webbde/INF/MenuHorizontal/SalaDePrensa/mapa_sector2014.pdf (accessed at 15.11.2014).

22. IMF Spain country report N 14/192, 2014. Available at:<https://www.imf.org> (accessed at 15.11.2014).

23. IMF: Spain will head 2015 EU growth. El Pais. 7.10.2014. Available at:http://elpais.com/elpais/2014/10/07/in-english/1412696223_537011.html (accessed at 15.11.2014).

24. Implementation and Validation of Basel II Advanced Approaches in Spain. Banco de Espaca, Madrid, 2006. 190 p. Available at:<http://www.bde.es> (accessed at 15.11.2014).

25. Memorandum of Understanding. ECB, 2012. 20.07.2012. 21 p.

26. Roadmap for the banking recapitalization and restructuring. Ministerio de Economía y Competitividad. Nota de Prensa. – Madrid, 17.09.2012.

27. Royo S. How Did the Spanish Financial System Survive the First Stage of the Global Crisis? // Int. J. Policy, Admin. Inst. – 2012. – №26. – 4. – P. 631–656.

28. Understanding Sareb asset mix and its deal making process. SAREB, 2013. Available at:<https://www.sareb.es/en-en/press-office/documentation/Presentaciones/Understanding%20Sareb.pdf> (accessed at 15.11.2014).

References

1. Avilova A.V. «Reset» of the euro // Proc. : North – South – Russian Yearbook 2012 / Ed. Ed.: V. Horos, DB Malyshov. M: IMEMO, 2013, pp. 18–26.
2. Butorina OV Money and credit, 2014. 2. pp. 59–64.
3. European integration. Ed. O.V. Butorinoy. M.: Publishing House «Business Books», 2011, 720 p.

4. Krasavina LN Money and Credit, 2013, no 9, pp. 10–16.
5. Prokhorenko IL Bulletin of the MGIMO-University, 2012, 1, pp. 145–155.
6. Sidorenko TV Bulletin of Russian State Humanitarian University, 2011, no 10, pp. 315–323.
7. Smirnov AD Economic Journal of Economics, 2013, no. 4, pp. 585–616.
8. Teperman VA Rebuilding credit and banking. Proc. Spain: the trajectory of modernization at the end of the twentieth century. edited V.M.Davydova. M.: Institute of Latin American Academy of Sciences, 2006. pp. 197–224.
9. BA Heifetz Money and Credit, 2012, no 7, pp. 48–56.
10. Shishkov YV World Economy and International Relations, 2012, no 5, pp. 3–14.
11. Yakovlev PP Prospects. M.: Foundation historical perspective. 27.12.2011 URL: <http://www.perspektivy.info/print.php?ID=116362>. (date of treatment: 11/15/2014).
12. Yakovlev PP Prospects. M.: Foundation historical perspective. 11.11.2013. URL:http://www.perspektivy.info/oykumena/ekdom/jevrokrizis_i_novaja_model_razvitiya_ishpanii_2013-11-11.htm (date of treatment: 11/15/2014).
13. Yakovlev PP M.: Perspectives Foundation historical perspective. 6.11.2012. URL: <http://www.perspektivy.info/print.php?ID=158892>. (date of treatment: 11/15/2014).
14. Yakovlev PP Prospects. M.: Historical Perspective Foundation, 28.05.2010 URL: <http://www.perspektivy.info/print.php?ID=55933> (date accessed: 11/15/2014).
15. Annual report 2013. Banco de Espana, Eurosystema, 2013. 130 p.
16. Baliño T.J., Brenner P., Avesani R. et. al. SPAIN: Financial System Stability Assessment. International monetary fund, 2006. Available at:<http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2006/cr06212.pdf> (accessed at 15.11.2014).
17. BME, Available at:<http://www.bolsamadrid.es> (accessed at 15.11.2014).
18. Chislett W. Spain. Going places. Economic, public and Social Progress, 1975 – 2008. Madrid & Buendia, 2008, 241 p.
19. Chislett W. Spain. Spain turns the corner, but the legacy from the crisis persists // Elcano Royal Institute. 2014. WP 9/2014. 27 p.
20. El Gobierno avanza en la reestructurización del sistema financiero. 11 de mayo de 2012. Available at: <http://www.lamoncloa.gob.es> (accessed at 15.11.2014).
21. Evolución de los principales grupos bancarios españoles (2009–2014). Available at: http://www.bde.es/f/webbde/INF/MenuHorizontal/SalaDePrensa/mapa_sector2014.pdf (accessed at 15.11.2014).
22. IMF Spain country report No 14/192, 2014. Available at: <https://www.imf.org> (accessed at 15.11.2014).
23. IMF: Spain will head 2015 EU growth. El Pais. 7.10.2014. Available at:http://elpais.com/elpais/2014/10/07/in-english/1412696223_537011.html (accessed at 15.11.2014).
24. Implementation and Validation of Basel II Advanced Approaches in Spain. Banco de Espaca, Madrid, 2006. 190 p. Available at:<http://www.bde.es> (accessed at 15.11.2014).
25. Memorandum of Understanding. ECB, 2012. 20.07.2012. 21 p.
26. Roadmap for the banking recapitalization and restructuring. Ministerio de Economía y Competitividad. Nota de Prensa Madrid, 17.09.2012.
27. Royo S. How Did the Spanish Financial System Survive the First Stage of the Global Crisis?//Int. J. Policy, Admin. Inst. 2012. 26. 4. pp. 631–656.
28. Understanding SAREB asset mix and its deal making process. Sareb, 2013. Available at:<https://www.sareb.es/en-en/press-office/documentation/Presentaciones/Understanding%20Sareb.pdf> (accessed at 15.11.2014).

Рецензенты:

Хесин Е.С., д.э.н., профессор, главный научный сотрудник Центра европейских исследований, ФГБУН ИМЭМО РАН, г. Москва;

Одесс В.И., д.э.н., профессор, главный научный сотрудник ИПР РАН, г. Москва.

Работа поступила в редакцию 05.12.2014.