



Т. И. Малашенко

МОДЕРНИЗАЦИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА (ИСПАНСКИЙ РЕЦЕПТ)

Тимофей Игоревич Малашенко, аспирант
Института Латинской Америки РАН, Российская Федерация.
malashenko.t@gmail.com

Аннотация: Целью работы является анализ трансформации банковского сектора Испании после кризиса 2008 г. Для достижения цели решаются задачи изучения становления современной финансовой системы Испании, выделяются ключевые факторы, оказавшие влияние на её развитие, рассматриваются глобальные вызовы, внешние воздействия, изменения банковского сектора в результате кризиса, основные элементы дальнейшего структурного реформирования банков, помощь Европейского союза, тенденции, способствующие посткризисному оздоровлению банковского сектора по завершении процесса консолидации.

Автор рассматривает гипотезу о том, что банковская система сыграла важную роль в развитии экономики Испании, пережив в годы кризиса трансформацию, и что банковский сектор является залогом экономического развития Испании в посткризисный период.

Ключевые слова: банки Испании, кризис, антикризисные меры, ЕЦБ.

BANKING SECTOR MODERNIZATION (SPANISH RECIPE)

Timofey Malashenko, Ph.D. student Institute of Latin America
of the Russian Academy of Sciences,
Russian Federation. malashenko.t@gmail.com

Abstract: The aim of the research is to analyze transformation of the Spanish banking sector after the financial crisis of the year 2008.

The author examines a hypothesis that banking system played an important role in the development of Spain's economy. Spain's banking sector was substantially transformed during the economic crisis, and now serves as a prerequisite for development of Spain's national economy during post crisis period.

Keywords: Spanish banks, crisis, anti-crisis measures, ECB.

Банковский сектор сыграл значительную роль в развитии испанской экономики. Базовые принципы современной банковской системы Испании были заложены в 70-х гг. XX в., когда на смену выполнения банками решений исполнительной власти пришли рыночные принципы функционирования финансовых и кредитных институтов. Важный шаг был сделан в 1992 г., когда страна приняла участие в создании единого европейского финансового про-

странства. Центральный банк Испании стал членом Европейской системы центральных банков.

Уровень финансового посредничества в Испании в 2007 г. составлял 16,4 %, в то время как в целом в странах зоны евро соотношение объёмов кредитования к ВВП было значительно ниже — 12,3 %. Показателем масштаба банковской системы Испании стал выход испанских банков — Santander и Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) — на международную арену, причем сразу как крупных игроков.

Однако мировой финансово-экономический кризис 2008—2009 гг. прервал поступательный рост испанской экономики и стал началом сложного периода трансформации банковского сектора.

Испания до кризиса 2008—2009 гг. Зарождение современной финансовой системы Испании. В период франкистской диктатуры (1839—1975 гг.) в Испании проводилась жёсткая политика экономической автократии, сопровождаемая государственным контролем над ценами, валютным курсом и кредитными учреждениям. На практике реализовывалась политика пассивных денег (предложение приспосабливалось к спросу на денежном рынке).

С конца 1950-х гг. в Испании проводился курс ускоренной модернизации экономики, в котором финансовый сектор сыграл важную роль. Испанское правительство ввело ряд дополнительных инструментов, обеспечивающих мобилизацию ресурсов частных кредитных учреждений, среди них — коэффиценты (инвестиций, наличности, государственных фондов, займов особого назначения), которые в сумме составляли до 60 % общего объёма средств, привлекаемых частными институтами.

Политика участия государства в распределении финансов не только через бюджет, но за счёт льготного финансирования банковского сектора приводила к высокому уровню накоплений и инвестиций. Например, в период 1961—1968 гг. накопления в среднем в год составили 25,4 % ВВП, инвестиции — 26,1 % ВВП, а среднегодовой рост ВВП — 7,4 %.

В то же время деятельность Банка Испании (Центрального банка) долгое время носила формальный и технический характер, вся ответственность за проведение денежно-кредитной политики возлагалась на правительство. Только в 1962 г. была проведена национализация Банка Испании, который приобрёл статус автономного учреждения в составе министерства финансов.

В ходе экономических реформ середины 1970-х гг. в Испании кардинальным образом была перестроена финансовая система страны, особенно банковский сектор. Процесс реформирования можно разделить на четыре этапа:

- В 1969—1973 гг. заложен фундамент современной банковской сферы страны.
- В 1974—1985 гг. получили закрепление рыночные принципы функционирования финансовой системы.
- В 1986—1992 гг. Испания присоединилась к ЕЭС и осуществила меры по сближению и гармонизации национального банковского сектора с общеевропейской банковской системой.
- С 1993 г. испанская экономика взяла курс на конвергенцию (создание единого финансово-экономического и валютного пространства) в соответствии с Маастрихтскими соглашениями, которые предписывают передачу многих полномочий по управлению и регулированию банковской сферы наднациональным органам ЕС.

Юридическая основа деятельности испанской финансовой системы. Ключевое место в испанской финансовой системе занимает Банк Испании — учреждение испанского государства, выполняющего роль национального центрального банка в рамках единого механизма банковского контроля (MUS) зоны евро с подчинением руководству Европейского центрального банка (ЕЦБ).

Деятельность Банка Испании регулируется Законом «Об автономии Центрального Банка Испании» [1]. Банк Испании также является членом Европейской системы центральных банков (ЕСЦБ) и, следовательно, должен соблюдать положения Договора о создании Европейского Сообщества и Устав ЕСЦБ.

С 1 января 1999 г. Банк Испании участвует в разработке следующих основных функций, предписанных ЕСЦБ [2]:

- Определять и реализовать денежно-кредитную политику в зоне евро с целью поддержания ценовой стабильности во всей этой области.
- Выполнять операции с иностранной валютой, которые согласуются с положениями статьи 111 Маастрихтского договора.

- Осуществлять управление официальными валютными резервами государства.
- Содействовать бесперебойной работы платёжных систем в зоне евро.
- Выдавать денежные купюры в соответствии с решениями, принятыми Советом управляющих ЕЦБ.
- Осуществлять другие функции, вытекающие из его статуса в качестве неотъемлемой части ЕСЦБ.

Испанская финансовая система состоит из учреждений и рынков, основной целью которых является возможность эффективного кредитования. Эта система включает в себя как инструменты и финансовые активы, так и учреждения, и посредников: брокеры покупают и продают активы на финансовых рынках.

Статьи 149.1.11 и 149.1.13 испанской Конституции приписывают государству исключительную юрисдикцию по управлению кредитованием, банковским делом и страхованием, а также по координации общего планирования экономической деятельности. Основные правила функционирования финансовой системы были изложены в документах от 22 ноября 2002 г. «О мерах по реформированию финансовой системы», «Об автономии Банка Испании» [3], «О рынке ценных бумаг» [4].

Для предприятий государственного сектора был прописан «Закон о бюджете», который касался, в частности, вопросов временного приобретения активов или осуществления кредитных операций, то есть проведения соглашений РЕПО, предоставляя заём денежных средств под залог ценных бумаг.

Для кредитных организаций и инвестиций были приняты «Законы о дисциплине и вмешательстве кредитных организаций» [5], «Основные нормы, регулирующие деятельность сберегательных касс» [6], «Инвестиционные отношения и обязательства посредников по финансовой отчётности» [7] и «Закон об инвестиционных институтах» [8].

Центральный кредитный реестр (CIR) является государственной службой, цель которой — сбор от подотчётных лиц (Банка Испании, испанских кредитных организаций, филиалов в Испании иностранных кредитных организаций, гарантийных фондов и других юридических лиц, определённых Министерством экономики) информации о кредитных рисках. Сбор такой информации создаёт для хозяйствующих субъектов необходимые условия для осуществления их деятельности. Одновременно указанные законы позволяют компетентным органам осуществлять надзор за деятельностью предприятий, способствуют развитию других функций Банка Испании, прописанных на законных основаниях.

Банк Испании и Министерство экономики, каждый в своей области надзора, приняли кодексы поведения, которым должны следовать финансовые учреждения.

Испанский банковский сектор перед кризисом 2008–2009 гг. Динамичный рост экономики Испании, её структурная трансформация, сравнительно эффективная фискальная политика, а также низкие процентные ставки оказали позитивное влияние на хозяйственное развитие страны.

Впечатляющим был рост банковской системы, которая покоилась на трёх столпах: национальные банки, сберегательные кассы, иностранные банки [9] (см. Рис. 1).



Рис. 1. Банковский сектор Испании.

Топ 6 испанских банков по размеру активов был следующий: Santander, BBVA, Banco Popular Español, S.A., Banco de Sabadell, S.A., Bankinter, S.A. и Bankia.

Santander — крупнейший испанский банк, начавший свою финансовую деятельность 20 августа 1857 г. Его штаб-квартира находится в городе Сантандер (Кантабрия). Основной сферой деятельности банка являются розничные банковские услуги, которые обеспечивают около 70 % прибыли (2014 г.).

Банк является первым испанским финансовым учреждением по размеру активов. По состоянию на 31 декабря 2015 г. активы Banco Santander были 1 340 260 млн евро. Банку принадлежит 13 030 офисов, работает 193 863 сотрудников и обслуживает 121 млн клиентов [10].

Акции компании (SAN) котируются на Мадридской фондовой бирже (BME) и являются частью IBEX 35 (ключевой испанский фондовый индекс) и Dow Jones Euro Stoxx 50. На конец 2015 г. рыночная капитализация банка составила 65,8 млрд евро, занимая первое место в евро-зоне и девятнадцатое в мире по этому показателю [11].

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) — второй по размеру активов испанский банк, первый в Мексике, второй в Перу и третий в Венесуэле. Штаб-квартира расположена в городе Бильбао (Страна Басков), где он был основан 19 октября 1999 г. Однако большинство центральных служб и оперативная штаб-квартира находятся в Мадриде. По состоянию на 31 декабря 2015 г. активы BBVA превышали 750 млрд евро, ему принадлежит 9 145 офисов в 35 странах, где работает 137 968 сотрудников, обслуживающих 66 млн клиентов [12]. Акции BBVA торгуются на Мадридской фондовой бирже и являются частью IBEX 35 и Euro Stoxx 50.

Сберегательные кассы в последние 20 лет XX в. в своей деятельности стали использовать кредитование, но если банки больше работали как с резидентами, так и с нерезидентами, то у касс по-прежнему сохранялась ориентация на работу с местным населением. В 1990 г. в стране насчитывалось 13 642 сберегательные кассы, в 2008 г. их число превысило 25 тыс. Накануне кризиса 2008–2009 гг. сберегательные кассы активно выдавали кредиты на покупку жилья и предметы длительного пользования.

Накануне кризиса крупнейшим сбербанком Испании и третьей по величине банковской группой страны после Santander и BBVA была La Caixa (Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona), образованная в 1990 г. в результате слияния. La Caixa располагала в Испании широкой сетью филиалов (около 5,5 тыс.) и банкоматов (более 8 тыс.) и обслуживал более 10,5 млн клиентов. На 31 декабря 2009 г. общие вклады превышали 231 млрд евро (см. Рис. 2).

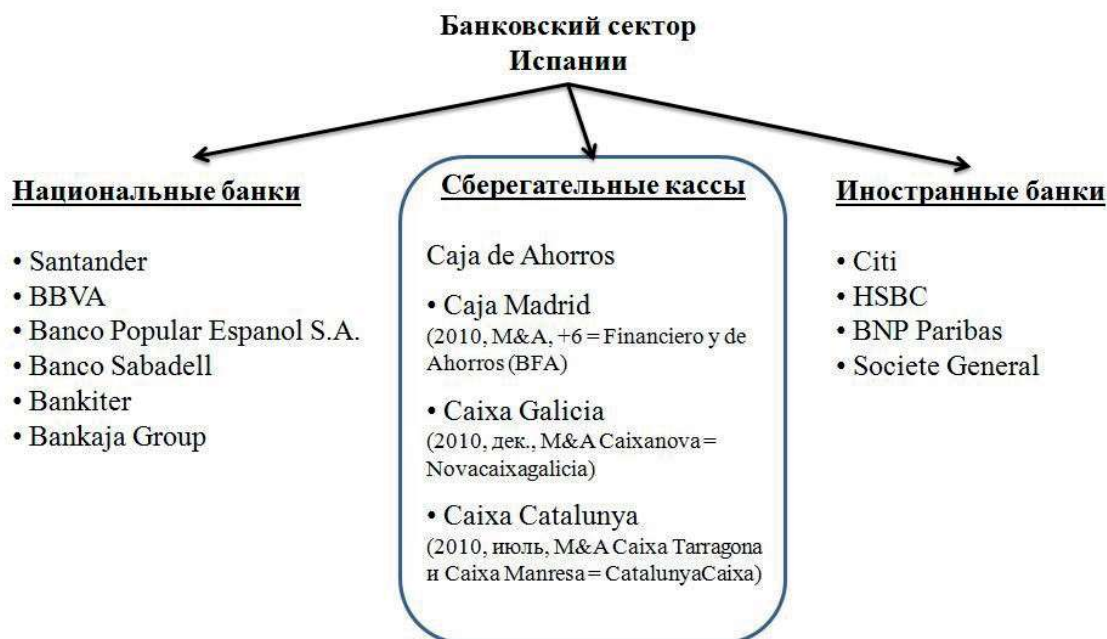


Рис. 2. Крупнейшими иностранными банками, представленными в Испании, были: Citibank, HSBC, BNP Paribas и Société Générale.

Банковский сектор Испании в период кризиса. В середине 2008 г. Испания почувствовала на себе влияние мирового финансового кризиса. Экономика страны ступила в полосу спада, особенно в таких передовых и важных областях как промышленность, туризм, строительство и банковский сектор. Следствием этого стало падение предпринимательской активности, сокращение доходов, падение потребительского спроса.

Рынок труда отреагировал мгновенно на все изменения и показал резкое увеличение числа безработных, которое достигало рекордных показателей. Выросла социальная напряжённость в обществе.

«Первой ласточкой» кризиса для испанской экономика стала ситуация на фондовом рынке. За 14 рабочих дней акции самых сильных и значимых компаний Испании, торгующиеся на Мадридской фондовой бирже упали в цене более, чем на 100 млрд евро, потеряв таким образом около 17 % капитализации. Объём прямых и портфельных иностранных вложений сократился: с 220,3 млрд евро в 2006 г. до 28,4 млрд в 2008 г. Это стало причиной недофинансирования инвестиций в базовый капитал и перенесло этот кризис в реальный сектор страны [13].

Внешние факторы, такие как глобальные вызовы, потрясения и нестабильность только усугубили ситуацию. В такой ситуации обнажились слабые места испанской экономики:

- Падение спроса и сокращение производства в промышленности. Например, сравнивая второе полугодие 2009 г. с аналогичным периодом 2008 г., рынок продемонстрировал снижение на 6 % потребления электроэнергии, сократилось на 20 % промышленное производство, на 34 % снизились продажи автомобилей, потребление цемента упало на 36 % и вдобавок менее 70 % составила загрузка производственных мощностей в индустрии [13].
- Сложности на кредитно-финансовом рынке. В целом испанский банковский сектор выстоял перед лицом мирового финансового кризиса продолжая оставаться кредитором для промышленности и потребительского сектора. Однако сберегательные кассы столкнулись с неплатежами и нехваткой ликвидности. Вследствие этого многие финансовые учреждения были вынуждены перейти на режим жёсткой экономии — сокращение представительств и персонала, а также увеличить объём заимствований в ЕЦБ. Внешняя задолженность частных компаний выросла в геометрической прогрессии почти в 5 раз и превысила размер государственного внешнего долга (1 468 млрд и 299 млрд) [13].

Следствием этого процесса стала трансформация банковской системы кризиса: сокращение банков и их филиалов (особенно это коснулось Cajas de Ahorros), массовые увольнения банковских служащих, общий рост безработицы в стране, ужесточения контроля в банковской сфере, проблемы с ликвидностью.

Банковский сектор Испании после кризиса 2008—2009 гг. Антикризисные меры. Правительству пришлось принять кризисный план реформирования. С целью оздоровления финансовой системы страны с 2008 г. в Испании банки и сберегательные кассы претерпели ряд видоизменений в виде слияния и поглощения. Это проводилось с помощью государственных и частных ресурсов. Основным эффектом был в виде трансформации большинства сберегательных касс в банки, в слиянии банков, в сокращении числа финансовых учреждений, а также в виде сокращения количества офисов, сотрудников и структурных затрат.

Для поддержки кредитования производственной деятельности компаний в октябре 2008 г. был создан Фонд по приобретению финансовых активов (FAFA). Фонд закончил свою работу 30 марта 2012 г. В течение срока его деятельности были проведены четыре аукциона.

В июне 2009 г. был создан Фонд упорядоченной реструктуризации банков (Frob). Он содействовал реструктуризации компаний в условиях кризиса по двум направлениям: помогал проводить частное финансирование, гарантировал сохранность вкладов, а также способствовал добровольным слияниям жизнеспособных организаций.

В феврале 2011 г. было отмечено повышение капитализации финансовых институтов. Для банков были установлены новые правила. После соглашений стран — членов ЕС комитет по банковскому надзору Базель стал более требователен. Он вмешался в деятельность 13 объектов, 4 из которых заставил реструктуризировать.

После февраля 2012 г., согласно стандартам объектов недвижимости, далее должны были выходить на рынок только бесппроблемные активы. Было принято решение о капитале как о финансовой подушке для проблемных активов. Дополнительное время для соблюдения этих условий отводилось тем кредитным организациям, которые осуществляли интеграционные процессы.

9 июня 2012 г. министр экономики Испании подтвердил, что страна обратилась в ЕС с просьбой о поддержке испанской банковской системы. 20 июля 2012 г. был подписан Меморандум о взаимопонимании между Испанией и европейскими коллегами.

На 11 декабря 2012 г. Европейский механизм стабильности (ESM) передал Испании ценные бумаги для финансирования четырёх испанских национализированных банков (BFA-Bankia, Catalunya Banc, NCG Banco и Banco de Valencia).

Трансформация банковского сектора Испании после кризиса 2008 года. В обмен на помощь Европейская комиссия убедила банки не предпринимать до 2017 г. «очень важной и очень требовательной» реструктуризации и заставила их сократить свой баланс более, чем на 60 % в течение следующих пяти лет. Филиальная сеть будет сокращена вдвое в ближайшие пять лет. По сравнению с 2010 г. банки должны будут сосредоточить бизнес-модель на кредитовании физических лиц, малого и среднего бизнеса, то есть розничных банковских услуг и в тех регионах, в которых присутствовали исторически.

Также банки должны будут отказаться от кредитных линий развития недвижимости и других рискованных видов деятельности. Целью данных действий были «дешёвые деньги» и доступные кредиты с минимальной процентной ставкой.

Итак, важную роль в финансовом укреплении испанской экономики сыграла санация банковского сектора и помощь государства кредитным учреждениям, объем которой составил порядка 200 млрд евро. Реструктуризация банковского сектора была проведена путём слияний и поглощений. В результате количество испанских кредитных учреждений сократилось до 13, уменьшилось количество представительств и рабочих мест. Результатом стало так же значительное поглощение сберегательных касс (в 2010 г. их стало 47, в 2011 г. был взят курс на снижение их количества до 17, в том же году сберкассы стали сбербанками).

Обратной стороной решения о сокращении стало 50 тыс. безработных, ранее занятых в операционных отделениях. К этому добавилась негативная реакция рынка и понижение международным рейтинговым агентством Fitch долгосрочного рейтинга Испанской конфедерации сберегательных касс (CECA) с «AA-» до «A+» [14].

Однако 26 октября 2014 г. было объявлено, что испанские банки прошли стресс-тест Европейского центрального банка (ЕЦБ) и Европейской банковской администрации (ЕБА) как 15 национальных организаций, которые прошли экзамен на состоятельность.

В целом преодолению кризисных явлений способствовали: проведение структурных реформ и укрепление финансовой дисциплины, запуск программы количественного смягчения Европейским Центральным Банком (quantitative easing), интервенция ЕЦБ по снижению курса евро и падение общемировых цен на энергоносители, в первую очередь — нефть. Эти внутренние и внешние факторы позитивным образом повлияли на усиление конкурентоспособности испанских товаров и услуг на мировых рынках, что помогло компенсировать провалы местного рынка.

Результаты антикризисные мер. Правительством и регулирующими органами были приняты меры, направленные на повышение уровней ликвидности и стимулированию экономического роста, аналогичные мерам, принятым другими Европейскими странами. Тем не менее в Испании кризис принял тяжелый структурный характер и продолжался около шести лет. За период 2008—2013 гг. ВВП снизился в текущих ценах на 6 %, государственный долг возрос с 40,1 % ВВП в 2008 г. до 97,7 % — в конце 2014 года [15].

Однако не все антикризисные меры показали свою эффективность. 11 октября 2016 г. газета El País опубликовала статью, в которой сообщила о том, что с 2009 по 2016 гг. Банком Испании был потрачен 51 млрд евро при этом по оценке регулятора 26 млрд евро являются безвозвратными (2,6 % от валового внутреннего продукта Испании). Для сравнения: сокращение в области здравоохранения и образования во время кризиса составили 16 млрд евро.

Неделей ранее Банк Испании обнародовал отчёт, в котором говорилось, что в казну удалось вернуть не более 5 % вложенного, то есть 2,7 млрд евро. Вернуть сумму в полном размере не представляется возможным, так как в ходе санации коммерческих банков в распоряжении государства оказались такие активы, как недвижимость, которая заметно подешевела после ипотечного кризиса 2008—2009 гг.

После 8 лет экономических, социальных и политических потрясений Испания начинает преодолевать тяжёлые последствия кризиса. Несмотря на сложные внутренние и внешние условия реализации структурных реформ, Испания демонстрирует сравнительно стабильную динамику выхода из кризиса.

Таким образом, исследовав исторические предпосылки становления и развития финансовой системы Испании, рассмотрев её предкризисное и кризисное состояние, проанализировав антикризисные меры, автор подтвердил выдвинутую гипотезу. Банковская система сыграла важную роль в развитии экономики Испании. Претерпев в годы кризиса глубокие трансформации, банковский сектор является залогом дальнейшего экономического развития в посткризисный период.

Очевидно, что в результате сложностей, с которыми пришлось столкнуться правительству Испании и финансовому сектору, в особенности банковскому, функционирование банковской системы в прежнем формате было невозможно, по причине новых вызовов с которыми столкнулась испанская экономика. Благодаря принятым макроэкономическим мерам Испания в 2014–2016 гг. начала выходить из кризиса, показав рост ВВП на уровне (соответственно) 1,4; 3,2 и 3,2 %. Правда, Европейская Комиссия прогнозирует, что прошлогодние темпы роста уменьшаться в 2017 г. до 2,5 %. Но стоит заметить, данные цифры выше среднеевропейских показателей.

Несмотря на дефицит бюджета, который достиг в 2015 г. 5,1 %, Еврокомиссия приняла решение назначить нулевой штраф за нарушение финансовой дисциплины. Хотя, по правилам Европейского союза, дефицит не должен превышать 3 % ВВП [16].

Уровень безработицы является одним из важнейших показателей состояния экономики. В первом полугодии 2016 г. в Испании этот показатель достиг самого низкого уровня с 2010 г.

Одной из особенностей посткризисной банковской системы Испании является высокая восприимчивость к внешним изменениям. Это связано с тем, что значительная часть активов находится за пределами страны. Обратной стороной этого явления можно считать позитивные для испанской столицы последствия Brexit, так как теперь Мадрид претендует на то, чтобы заменить Лондон в качестве финансового центра Евросоюза [17].

Литература / References

1. Ley 13/1994, de 1 de junio. Autonomía del Banco de España (BOE de 2) [Electronic resource]. — URL: http://app.bde.es/clf_www/leyes.jsp?id=7251 (дата обращения: 02.03.2016).
2. «Funciones». Banco de España [Electronic resource]. — URL: <http://www.bde.es/bde/es/secciones/sobreelbanco/funcion/Funciones.html> (дата обращения: 02.04.2016).
3. Ley 13/1994, de 1 de junio, de Autonomía del Banco de España [Electronic resource]. — URL: <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-1994-12553> (дата обращения: 01.04.2016).
4. Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores [Electronic resource]. — URL: <http://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-1988-18764> (дата обращения: 02.03.2016).
5. Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito [Electronic resource]. — URL: <http://www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-2003-20331> (дата обращения: 02.04.2016).
6. Ley 31/1985, de 2 de agosto, de Regulación de las Normas Básicas sobre Órganos Rectores de las Cajas de Ahorros [Electronic resource]. — URL: <https://www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-1985-16766> (дата обращения: 03.04.2016).
7. Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros [Electronic resource]. — URL: <http://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-1985-9680> (дата обращения: 01.03.2016).
8. Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva [Electronic resource]. — URL: <http://www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-2003-20331//> (дата обращения: 02.04.2016).
9. Малащенко Т. И. Трансформация банковского сектора Испании // X Конвент РАМИ. Секция 2.1. «Россия — Иberoамерика: опыт взаимодействия; Подсекция 2. «Испания» [Электронный ресурс]. — URL: <http://www.risa.ru/ru/sections/269-2-1-2> (дата обращения 12.12.2016).
10. Banco Santander, Informe Financiero Anual 2015 [Electronic resource]. — URL: <https://www.cnmv.es/AUDITA/2015/16171.pdf> (дата обращения: 10.10.2016).

11. Banco Santander e Inditex, las únicas españolas entre las firmas más cotizadas del mundo [Electronic resource]. — URL: <http://www.farodevigo.es/economia/2015/06/18/banco-santander-e-inditex-unicas/1261663.html> (дата обращения: 10.10.2016).
12. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Informe Financiero Anual 2015 [Electronic resource]. — URL: <https://www.cnmv.es/AUDITA/2015/16162.pdf> (дата обращения: 10.10.2016).
13. Яковлев П. П. Иберийский аспект, Испания: образ кризиса и кризис образа. 2010 [Электронный ресурс]. — <http://naukarus.com/ispaniya-obraz-krizisa-i-krizis-obraza> (дата обращения: 12.11.2016).
14. Малащенко Т. И. Мировой финансовый кризис: глобальный вызов для экономики Испании // Латинская Америка: проблемы безопасности и новые глобальные вызовы. Научная конференция молодых ученых. Тезисы докладов. — М.: ИЛА РАН, 2016. — С. 59.
15. Яковлев П. Испания: посткризисная модель развития // Мировая экономика и международные отношения.