

# EVOLUCIÓN DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL BAJO EL IMPACTO DE LA CRISIS

**Timofey I. Malashenko**

*Estudiante de posgrado (Economía) (malashenko.t@gmail.com)*

Instituto de Latinoamérica de la Academia de Ciencias de Rusia

B. Ordynka, 21/16, Moscú, 115035, Federación de Rusia

Recibido el 25 de diciembre de 2017

**Resumen:** Durante el último medio siglo, la economía española y su sector bancario han recorrido un importante camino de desarrollo, consolidación y fortalecimiento, pasando de una economía franquista a la de la Unión Europea. Uno de sus logros más relevantes en este camino fue haber alcanzado el 16,4% de índice de intermediación financiera en 2007, cuando la eurozona en su conjunto tenía el mismo indicador (relación crédito/PIB) a un nivel notablemente inferior: el 12,3%. El crecimiento de la economía nacional estuvo acompañado por una ampliación de las actividades del sistema bancario asociado. Fue emblemática la incorporación de dos bancos españoles – el Santander y el BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.) – a la lista de importantes operadores de finanzas globales. Pero la crisis de 2008 afectó gravemente la próspera economía española. El sector bancario no fue una excepción y tuvo que pasar por un período de duras pruebas. Gracias a las reformas impartidas por las autoridades españolas, la ayuda de la Unión Europea y las medidas anticrisis que se llevaron a cabo, España logró invertir la situación, reactivando su economía y haciéndose líder del crecimiento del PIB en la zona del euro. El presente análisis de las causas de la crisis, la política anticrisis aplicada y una exitosa experiencia de reforma bancaria bajo duras condiciones de turbulencia económica global podría ser útil para el resto de los países de la UE, las naciones en desarrollo y Rusia.

**Palabras clave:** bancos de España, crisis global, medidas anticrisis, Banco Central Europeo

## EVOLUTION OF SPANISH BANKING SECTOR UNDER THE CRISIS HIT

**Timofey I. Malashenko**

*Ph.D. Student (Economics)(malashenko.t@gmail.com)*

Timofey I. Malashenko

Institute of Latin American Studies, Russian Academy of Sciences  
21/16, B. Ordynka, Moscow, 115035, Russian Federation

Received on December 25, 2017

**Abstract:** *Over the past half century, Spain's economy, including the banking sector, has undergone a significant path of development, establishment and strengthening: from Franco economy to the European Union. One of the clear achievements of this was the level of financial intermediation, which in 2007 amounted to 16.4%, while in the euro area the ratio of lending to GDP was significantly lower - 12.3%. The growth of the country's economy was accompanied by an increase in the scale of the banking system that accompanies it. Also indicative yield of Spanish banks Santander and Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) to the international arena as major players. But the 2008 crisis was a heavy blow to Spain's thriving economy. The banking sector was not an exception and experienced a period of severe trials. However, as a result of the reforms carried out by the Spanish authorities, the support of the European Union and the adopted anti-crisis measures, it was possible to turn the tide, to revive the economy and the leading GDP growth rates in the euro area. Analysis of the reasons for the crisis, the anti-crisis policy conducted and the successful experience of reforming the banking system, in the difficult conditions of the turbulence of the global economy, could be high-demand by other EU countries, Russia and developing countries.*

**Keywords:** *Spanish banks, global crisis, anti-crisis measures, European Central Bank*

## **ЭВОЛЮЦИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ ИСПАНИИ ПОД УДАРАМИ КРИЗИСА**

**Тимофей Игоревич Малашенко**

*Аспирант (malashenko.t@gmail.com)*

Институт Латинской Америки РАН  
Российская Федерация, 115035, Москва, Б. Ордынка, 21/16

Статья получена 25 декабря 2017 г.

**Аннотация:** *За последние полвека экономика Испании, в том числе и банковский сектор, прошла значительный путь развития, становления*

*и укрепления: от экономики Франко до Европейского союза. Одним из наглядных достижений этого стал уровень финансового посредничества, который в 2007 г. составил 16,4%, в то время как в целом по зоне евро соотношение кредитования к ВВП было ощутимо ниже – 12,3%. Рост экономики страны сопровождался ростом масштаба деятельности ее банковской системы. Знаковым стал выход испанских банков Santander и Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) на международную арену в качестве крупных игроков. Но кризис 2008 г. стал тяжелым ударом для процветающей экономики Испании. Банковский сектор не стал исключением и пережил период суровых испытаний. Однако в результате проведенных испанскими властями реформ, поддержке Европейского Союза и принятых антикризисных мер удалось переломить ситуацию, добиться оживления экономики и лидирующих темпов роста ВВП в зоне евро. Анализ причины кризиса, проводимая антикризисная политика и успешный опыт реформирования банковской системы, в непростых условиях турбулентности глобальной экономики, может быть актуален для других государств-членов Евросоюза, развивающихся стран и России.*

**Ключевые слова:** банки Испании, кризис, антикризисные меры, Европейский Центральный Банк

En las últimas décadas, la economía española ha recorrido un largo camino de desarrollo. Las bases de su actual sistema bancario se sentaron en los años 70 del siglo XX, cuando los principios de economía de mercado reemplazaron la regulación pública del sector. En 1992, el país participó en la creación del espacio financiero único de la Unión Europea, y el Banco de España pasó a ser miembro del sistema europeo de bancos centrales. La tasa de crecimiento anual promedio del PIB español en el período de 1994 a 2007 fue una de las más altas en la Unión Europea: el 3,6% [1]. En 2007, el país ocupó el 8º y el 11º lugar en la escala global de volumen del PIB, según los expertos españoles y el FMI, respectivamente.

En 2007, el índice de intermediación financiera en España fue del 16,4%, o sea notablemente superior al de la zona del

euro en su conjunto (12,3%). El crecimiento económico del país estuvo acompañado por una ampliación de las actividades del sistema bancario asociado. Como resultado, dos bancos españoles – el Santander y el BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.) – se incorporaron a la lista de principales operadores de finanzas globales [2].

España tomó el rumbo de fomento económico a finales de los años 50, al proponerse el objetivo de modernización acelerada. El Gobierno implementó una serie de medidas liberalizando el flujo de capitales y el uso de inversiones extranjeras. Un paso importante fue la nacionalización del Banco de España en 1962 [3, p.43]. A raíz de las posteriores reformas económicas, el sistema financiero del país quedó totalmente reestructurado, lo que tuvo particular impacto en el sector bancario:

1. En 1969-1973 se sentaron las bases del actual sistema bancario nacional;
2. En 1974-1985 se consolidaron los principios de economía de mercado en la gestión del sector financiero;
3. En 1986, el país ingresó en la CEE;
4. En 1993, España tomó el rumbo de convergencia de acuerdo al Tratado de Maastricht [4, p. 816].

A principios de los años 90 del siglo XX, España sufrió una recesión económica. La crisis se debió en considerable medida al déficit de la balanza de pagos. Como consecuencia, aumentó el desempleo. En 1993, el PIB registró un saldo negativo del 1,2% [5].

En 1996, España retomó el camino de desarrollo activo. El nuevo Gobierno español planteó como principal objetivo de su política presupuestaria la disminución del déficit del presupuesto

Evolución del sistema bancario español bajo el impacto de la crisis público hasta los niveles establecidos por el Tratado de Maastricht [3, p. 43].

Evidentemente, uno de los méritos más importantes del Gobierno fue la implementación gradual de una profunda reforma tributaria, la democratización y modernización del sistema de impuestos y su adaptación a los requisitos y normas de la Unión Europea [3, p. 44].

El nuevo Gabinete no relacionaba sus perspectivas con los incrementos de tasas de impuestos, sino que prefería estimular las actividades económicas con incentivos a la inversión y el crédito, apostando por la ampliación de la base de contribuyentes (personas físicas y legales) a raíz del crecimiento natural de la población, y por las nuevas empresas que estos creasen[6]. Además, hizo hincapié en los ingresos procedentes de la privatización de empresas públicas [7].

Después de la crisis de principios de la década del 90, la economía española tuvo el crecimiento económico superior al promedio del resto de la Unión Europea [8]. En gran medida, esto se debió al desarrollo del sector bancario español que demostró ser un pilar confiable de la economía nacional [9].

Al enfrentarse a la crisis de 2008-2009, el sector financiero español se encontraba en próspero estado. El sistema bancario descansaba en tres pilares: los bancos nacionales, las cajas de ahorros y los bancos extranjeros [10, p. 49]. Los seis bancos nacionales más importantes en volumen de activos eran: Santander, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Banco Popular Español S.A., Banco de Sabadell S.A., Bankinter S.A. y Bankia.

El Banco Santander es el mayor banco de España. Tiene su sede en Santander (Cantabria) e inició sus actividades financieras en 1857. El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

(BBVA) es el segundo más importante del país en volumen de activos. Fue fundado el 19 de octubre de 1999. Tiene su sede principal en Bilbao (País Vasco) y la mayoría de sus servicios centrales y su sede operativa en Madrid [11]. El banco de ahorros más grande y el tercer grupo bancario más importante de España, después del Santander y el BBVA, es La Caixa (Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona), creada por fusión en 1990. Su red de sucursales (cerca de 5.500) y cajeros automáticos (más de 8.000) es la más grande de España y cuenta con más de 10 millones de clientes.

Las cajas de ahorro también gozaban de mucha popularidad en el país. Su número, que apenas superaba 13.500 en 1990, prácticamente se duplicaría, alcanzando 25.000, en 2008. Tal aumento se debió al otorgar créditos preferenciales, la liberalización de los requisitos de crédito y una cómoda infraestructura de servicios (amplia red de sucursales y cajeros automáticos).

Los mayores bancos extranjeros presentes en España son: Citibank, HSBC, BNP Paribas y Société Générale. Desde mediados de 2000, el sistema bancario de España comenzó a crear provisiones contracíclicas. Las mismas eran positivas hasta finales de 2007: la reserva de capital variaba del 15% al 20% del ingreso neto anual de los bancos, cifrándose, al comienzo de la crisis, en unos 26.000 millones de euros. Sin embargo, los criterios contracíclicos estaban calibrados a partir del ciclo de crédito que incluía la recesión de 1993, la que fue mucho menos grave que la depresión con doble caída que comenzaría en 2008, y, por lo tanto, no consideraban las condiciones de la nueva crisis [12, p. 30].

En la segunda mitad de 2008, el flujo de provisiones contracíclicas se volvió negativo y las respectivas reservas de

capital comenzaron a bajar por un considerable aumento de préstamos vencidos. No cabe duda de que el “colchón” de las provisiones amortiguó en cierta medida la situación, ya que los bancos fuertes lo aprovecharon para mantener su fiabilidad, y el resto para saciar parte de sus necesidades de liquidez, evitando mayores inyecciones externas. La propia idea de crear reservas de capital contracíclicas resultó productiva y se ganó aprecio a nivel internacional, pero en 2008 el Gobierno español tuvo que aprobar un plan de contingencia para reformar su sistema financiero [12, p. 78].

Los bancos y cajas de ahorros españoles experimentaron una serie de modificaciones: fusiones y absorciones. Los cambios se financiaban con dinero público y privado. Sus principales efectos fueron la transformación de la mayoría de las cajas de ahorros en bancos, las fusiones bancarias y la disminución del número de entidades financieras y, por consiguiente, también de sus oficinas, personal y costos fijos.

En 2008-2009, el desarrollo de la economía recibió un impulso con la concesión de los créditos financieros [13, p. 19]. En octubre de 2008, fue creado el Fondo para la Adquisición de Activos Financieros (FAAF) destinado a apoyar la oferta de crédito a la actividad productiva de empresas. Mientras estuvo activo (hasta el 30 de marzo de 2012), celebró cuatro subastas.

En junio de 2009, fue creado el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) que coadyuvó a la reestructuración de empresas en dos aspectos: respaldando el financiamiento privado, garantizando la seguridad de los depósitos, así como facilitando la fusión voluntaria de empresas viables.

En febrero de 2011, se registró un aumento de capitalización de las entidades financieras. Se impusieron nuevos requisitos a los bancos para mejorar la calidad de su capital. A partir de los

acuerdos logrados por los países miembros de la UE para mejorar la calidad de la gestión de riesgos bancarios y fortalecer y estabilizar el sistema financiero en su conjunto, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea intervino a 13 entidades españolas forzando a 4 de ellas a reestructurarse.

Entre 2011 y 2012, todo el sistema financiero de España pasó por un saneamiento. Desde febrero de 2012, solamente los activos sin problemas podían permanecer en el mercado, de acuerdo a las nuevas normas de saneamiento del sector inmobiliario. En junio de 2012, España solicitó ayuda a la UE. La jefatura comunitaria tomó su problema con comprensión, y el 23 de julio del mismo año, las partes firmaron en Bruselas un memorándum de entendimiento, en el que la UE se comprometió a prestarle a Madrid, durante los 18 meses siguientes, un crédito de €100.000 millones por un plazo de 12,5 años y bajo un interés del 3 al 4%, para la reestructuración de los bancos con problemas. El primer tramo de €30.000 millones fue transferido de inmediato. En vísperas del 2014, el Gobierno español pudo prescindir del rescate comunitario. Su deuda, por lo tanto, no alcanzó el monto de €100.000 millones, fijándose en 40.000 millones, los que el país se comprometió a cancelar por cuenta propia, sin pedir más ayuda internacional [14]. Los líderes del sector bancario español (Santander, BBVA, Caixabank) superaron la crisis sin ayuda de la UE, pero la mayoría de los bancos nacionales tuvieron que recurrir a rescates financieros [7].

A cambio de su ayuda, la Comisión Europea les convenció a los bancos abandonar las actividades de excesivo riesgo, reducir su balance en un 60%, centrar su modelo de negocios en la oferta de crédito a personas físicas y pymes y operar en las regiones de su presencia histórica [15, p. 49].



El 11 de diciembre de 2012, el Mecanismo Europeo de Estabilidad (ESM) entregó a España un paquete de títulos de valor para financiar los cuatro bancos nacionalizados por precaria situación económica (BFA-Bankia, Catalunya Banc, NCG Banco y Banco de Valencia).

Resumiendo, el fortalecimiento de la economía española se hizo posible, en gran medida, gracias al saneamiento del sector bancario y la ayuda financiera por parte del Estado a las empresas de servicio de crédito por valor total de unos €200.000 millones. La reestructuración del sector bancario se llevó a cabo mediante fusiones y absorciones. De esta manera, de las 395 entidades de crédito solo quedaron 13, disminuyendo asimismo el número de sus oficinas y puestos de trabajo. Otra medida eficaz fue un amplio programa de absorciones de cajas de ahorros, de las que solo quedaron 43 en 2010 (en 2011 se acordó reducirlas a 27, y luego fueron transformadas en bancos de ahorros).

A raíz de la disminución de los bancos, el número de desocupados aumentó en más de 50.000 con el personal despedido de oficinas operativas bancarias. (Véase Gráfico 1) [16, p.113]. Además, el mercado reaccionó negativamente y la agencia Fitch rebajó de “AA-“ a “A+” la calificación crediticia a largo plazo de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) [10, p. 52].

La crisis española duró unos seis años. Entre 2008 y 2013, el PIB a precios corrientes disminuyó un 6%. A fines de 2014, la deuda pública alcanzó el 97,7% del PIB contra el 40,1% registrado en 2008 [17, p. 50]. A la superación de la crisis coadyuvaron: las reformas estructurales, el fortalecimiento de la disciplina fiscal, el programa de flexibilización cuantitativa

## Reestructuración de las Cajas de Ahorros



**Fuentes:** Informe sobre la crisis financiera y bancaria en España, 2008-2014, Banco de España, Madrid, Mayo de 2017, Depósito legal: M-14826-2017, p. 242.

implementado por el Banco Central Europeo, la intervención del BCE para debilitar el euro y la caída de los precios mundiales de hidrocarburos, petróleo, en primer término. Estos factores internos y externos incidieron positivamente en la situación aumentando la competitividad de los bienes y servicios españoles.

El 26 de octubre de 2014 se anunció que 15 bancos españoles superaron exitosamente las pruebas de solvencia que le fueron impuestas por el Banco Central Europeo (BCE) y la Autoridad Bancaria Europea (ABE). A través de una síntesis de las medidas anticrisis tomadas por la Comisión Europea, el Banco Central Europeo, el Sistema Europeo de Bancos Centrales, el Gobierno español y los bancos y cajas de ahorros se logró una transformación sistémica (mediante fusiones y

adquisiciones) del sector bancario español. De ahí en adelante, el sector trabajó únicamente con activos sin problemas. Gracias a las medidas macroeconómicas adoptadas, España comenzó a salir de la crisis en 2014-2015 [5, p.67]. Tuvo un crecimiento anual del PIB del 1,4 % y el 3,2 %, respectivamente. A pesar de un déficit presupuestario del 5,1 % registrado en 2015, la Comisión Europea le impuso a España una multa cero por infracción de la disciplina financiera [18], mostrándole así su confianza.

En el primer semestre de 2016, la tasa de desempleo, uno de los indicadores más importantes del estado de la economía, alcanzó en España el nivel más bajo desde 2010: el 19% de la PEA [19]. Como parte del programa de flexibilización cuantitativa, cuyo monto se estima en €1,7 billones, el Banco Central Europeo anda comprando bonos y activos por €80.000 millones mensuales. Próximamente, a esta lista pueden incorporarse también las deudas corporativas. Al señalar que el BCE no comprará esos bonos directamente, el presidente de la entidad, Mario Draghi, sin embargo, precisó que “si una compañía posee un banco, pero la casa madre no lo es, entra dentro de los candidatos a la compra de deuda de empresas; no lo es si la casa madre es un banco.... Y se compartirá el grado de riesgo de esta deuda. El vencimiento podrá ir hasta los treinta años y el límite de nuestra participación será del setenta por ciento” [20].

Una de las peculiaridades del sistema bancario español después de la crisis es su alta susceptibilidad a los cambios externos, ya que gran parte de sus activos se encuentra fuera del país. Lo positivo del momento es que Madrid tiene una buena oportunidad de reemplazar a Londres como centro financiero de la UE [21]. Ahora que Reino Unido está saliendo de la Unión

Europa, muchas transnacionales y grandes empresas andan buscando nueva ubicación para sus oficinas y representaciones. A su vez, Madrid les ofrece un entorno empresarial confortable incluyendo facilidades y deducciones fiscales.

Al mismo tiempo, no todas las medidas anticrisis resultaron eficaces. Entre 2009 y 2016, el Banco de España gastó €51.000 millones. En otoño de 2016, se pudo recuperar para el Tesoro Público solo el 5% del capital invertido (2.700 millones de euros). Unos €6.000 millones (el 0,6 % del PIB) quedaron incobrables por desvalorización de los bienes raíces adquiridos por el Estado en el marco del programa de saneamiento de bancos comerciales [15, p. 43]. Los líderes del sistema bancario español mostraron buen resultado al cierre de 2015. El Banco Santander tenía activos por más de €1,3 billones, 13.000 oficinas, casi 200.000 empleados y 120 millones de clientes [22]. En 2015, ocupó el 1<sup>er</sup> lugar en la zona del euro y el 19<sup>o</sup> a nivel mundial en términos de capitalización (€65,8 mil millones) [23]; el 21<sup>o</sup> lugar en el mundo, según el volumen de activos [24]; y el 2<sup>o</sup> en España y 70<sup>o</sup> a escala global en valor de marca, según Interbrand (US\$6,1 mil millones) [25]. Los activos del BBVA al cierre de 2015 se estimaban en €750.000 millones. El banco contaba con más de 9.000 oficinas, casi 14.000 empleados y 66 millones de clientes en 35 países [11]. En aquel momento se situaba en el 37<sup>o</sup> renglón del ranking global por activos [26].

En 2017, el eslabón más débil de la cadena fue el Banco Popular, otrora el cuarto más importante de España en volumen de activos. Fue fundado en 1926. En abril pasado, su presidente Emilio Saracho informó que tenían que buscar a un comprador o atraer inversiones. No lograron ni lo uno ni lo otro.

“Hemos visto aumentar los riesgos del Banco Popular y cómo le han ido quedando cada vez menos oportunidades para superar la crisis de confianza”, comentaron los analistas de Barclays [27]. El Banco Central Europeo estimó que el Banco Popular de Madrid tenía una “alta probabilidad de colapso”, y el 7 de junio de 2017 fue firmado un contrato para su venta. El Santander aceptó adquirirlo por un precio simbólico de 1 euro y anunció que emitiría acciones adicionales hacia fines de verano por un monto total de €7.000 millones para limpiar el balance de su nuevo activo.

Las ventas de acciones del Banco Popular fueron suspendidas, la capitalización del banco se valoró en €1.330 millones. Para comparar, el grupo Bankia, que fue nacionalizado en 2012 y por cuyo motivo la Unión Europea asignó €40.000 millones para el rescate del sistema bancario español, costaba €12.410 millones [27].

Sin embargo, es de señalar que la Junta Única de Resolución de la UE, creada en enero de 2015. como un órgano comunitario para resolver los problemas con los bancos, cobró grandes intereses a los accionistas y bonistas junior del Banco Popular antes de pasar el resto de su capital al Santander por el precio de 1 euro. Esa medida sin precedente, por primera vez, cargó las pérdidas financieras a los titulares de inversiones alternativas de nivel 1 adicional (AT1).

Según comentó al diario *The Financial Time* Laurent Frings, el jefe de Análisis de Crédito de la compañía Aberdeen Asset Management, el contrato con el Santander es “un ejemplo de lo que deben hacer los reguladores, pero también una muestra de lo riesgoso que es invertir en los bancos de segundo nivel” [28]. “Para nosotros, esta es una oportunidad única y un momento muy favorable en términos de ciclicidad” [27], comentó al

respecto la presidenta del Banco Santander, Ana Botín. Se supone que la compra del Banco Popular puede convertir el Santander en el banco más grande de España, según cartera de préstamos y depósitos. Dado a que el Banco Popular tenía una cadena muy bien desarrollada de servicios a las pymes y contaba con una sucursal en Portugal, el Santander espera aumentar su rentabilidad del 13 al 14 % para el año 2020 [27]. El ministro de Economía, Luis de Guindos, calificó el acuerdo entre el Santander y el Banco Popular como una “buena salida” que no implica gasto público y “protegerá al máximo a los inversores” [28].

De este modo, a través de una síntesis de las medidas anticrisis tomadas por la Comisión Europea, el Banco Central Europeo, el Sistema Europeo de Bancos Centrales, el Gobierno español y los bancos y cajas de ahorros se logró implementar una transformación sistémica (mediante fusiones y adquisiciones) del sector bancario español que siguió trabajando exclusivamente con activos sin problemas. La idea de aplicar medidas contracíclicas propuesta por el Banco de España suscitó interés a nivel internacional.

Considerando los antecedentes históricos de la formación y el desarrollo del sistema financiero, su situación de precrisis y crisis y las medidas anticrisis que se han tomado, podemos concluir que el sector bancario cumplió un papel importante en el desarrollo de la economía española, fue cardinalmente reformado durante la crisis y se convirtió, después de la misma, en una de las locomotoras de la recuperación económica del país. Los esfuerzos que hizo España por reestructurar su sistema bancario han sido considerados como todo un éxito y una experiencia potencialmente útil para otras naciones de la UE (en

términos de armonización de las leyes, incentivos económicos, impacto de la liberalización crediticia, mayor eficacia del sector bancario y efecto sinérgico de la interacción entre un Gobierno nacional y las instituciones supranacionales de la UE), para Rusia (en términos de política anticrisis: mecanismo de saneamiento, métodos y principios de fusiones y adquisiciones y un modelo de requerimientos mínimos permisibles a las entidades de crédito) y para los países en desarrollo (en términos de visión sistémica de las reformas).

### **Bibliografía References Библиография**

1. Banco de España «Funciones». Available at: [www.bde.es/bde/es/secciones/sobreeelbanco/funcion/Funciones.html](http://www.bde.es/bde/es/secciones/sobreeelbanco/funcion/Funciones.html) (accessed 02.04.2017).

2. Малашенко Т.И. Banco Santander: от локального банка до глобального лидера. *Экономика и управление: проблемы, решения*. М., 2017. Т. 2. № 7, с. 72-79. [Malashenko T. I. Banco Santander: ot lokal'nogo banka do global'nogo lidera [Banco Santander: from local bank to global leader. *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya*, Moscow, 2017, vol. 2, No. 7, pp. 72-79. (In Russ.)].

3. Павлов Д.В., Малашенко Т.И. Правовое обеспечение банковской системы Испании (зарождение и становление: 1950-2008). *Евразийский юридический журнал*. М., 2017, № 8 (111), с. 42-46. [Pavlov D.V., Malashenko T.I. Pravovoe obespechenie bankovskoy sistemy Ispanii (zarozhdenie i stanovlenie: 1950-2008). *Evraziyskiy yuridicheskiy zhurnal*. Moscow, 2017, No. 8 (111), pp. 42-46. (In Russ.)].

4. Malashenko Timofey, Ph.D. student, Institute of Latin American Studies Russian Academy of Sciences, "Transformation of Spanish banking sector", 4th International multidisciplinary scientific conference on social and arts (SGEM 2017), Book 1, Modern science proceedings, volume I, Political sciences, law, finance, international relations, 28-31 March, 2017, Extended scientific sessions Vienna, Austria. Published by STEF92 Technology Ltd, 51 "Alexander Malinov" Blvd, 1712 Sofia, Bulgaria, pp. 815-821. DOI: 10.5593/sgemsocial2017HB11.

5. Yákovlev P. España: efectos de la crisis y el modelo de desarrollo postcrisis. *Iberoamérica*. Moscow, 2015, No 3 (78), pp. 65-91.

6. Ley 35/2003, 4 de noviembre, Instituciones de Inversión Colectiva. Available at: [www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-2003-20331](http://www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-2003-20331) (accessed 02.04.2017).

7. IBEX 35 (Iberia Index), web oficial. Available at: <http://www.ibex35.com/esp/Nosotros/BME.aspx> (accessed 14.04.2017).

8. William Chislet. Spain Going Places. Economic, Political and Social Progress, 1975-2008. Madrid, 2009, 244 p.

9. Delgado, José Luis García (director). Rafael Myro y J.A. Martínez Serrano (codirectores). Lecciones de economía española. Madrid, Civitas, 2004, 564 p.

10. Малашенко Т.И. Модернизация банковского сектора (испанский рецепт). *Иberoамериканские тетради*. М.: ИМИ МГИМО МИД РФ, 2017, № 1 (15), с. 47-54 [Malashenko T. I. Modernizatsiya bankovskogo sektora (ispanskiy retsept). [Modernization of the banking sector (Spanish recipe). *Iberoamerikanskiye tetradi* M.: IMI MGIMO Ministry of Foreign Affairs RF, 2017, No 1 (15), pp. 47-54 (In Russ.)].

11. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. *Informe Financiero Anual 2015*. Available at: [www.cnmv.es/AUDITA/2015/16162.pdf](http://www.cnmv.es/AUDITA/2015/16162.pdf) (accessed 10.10.2017).

12. Informe sobre la crisis financiera y bancaria en España, 2008-2014. Banco de España. Madrid, Mayo de 2017, Depósito legal: M-14826-2017, 266 p.

13. Холодков Н.Н. Глобальный финансово-экономический кризис. *Свободная мысль*. М.: Политиздат, 2013. № 1 (1637), с. 19-32 [Holodkov N. Global'nyj finansovo-ekonomicheskiy krizis. [Global financial and economic crisis. *Svobodnaya mysl'*. Moscow, Politizdat, 2013. No. 1 (1637), pp. 19-32 (In Russ.)].

14. El Estado da por perdidos 26.300 millones en ayudas públicas a la banca. *El País*, 13.09.2016. Available at: [www.economia.elpais.com/economia/2016/09/11/actualidad/1473609299\\_855061.html](http://www.economia.elpais.com/economia/2016/09/11/actualidad/1473609299_855061.html) (accessed 08.10.2017).

15. Яковлев П.П. Антикризисная стратегия: роль внешнего фактора. Мир. Вызовы глобального кризиса. Испания. *Мировая экономика и международные отношения*. М., 2013. No 7, с. 49-52 [Jakovlev P.P. Antikrizisnaya strategiya: rol' vneshnego faktora. Mir. Vyzovy global'nogo krizisa. Ispaniya. [Anti-crisis strategy: the role of the external factor. Peace. Challenges of the global crisis. Spain. *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya*. Moscow, 2013. No 7, pp. 49-52 (In Russ.)].

16. Яковлев П.П., Ермольева Э.Г., отв. ред. Испания на выходе из кризиса. М., ИЛИА РАН, 2015, 209 с. [Jakovlev P.P., Ermol'eva Je.G., (Eds.)



Ispaniya na vyhode iz krizisa. [Spain at the end of the crisis.] Moscow, ILA RAN, 2015, 209 p. (In Russ.).

17. Яковлев П.П. Испания: посткризисная модель развития. *Мировая экономика и международные отношения*. М., 2015. № 10, с. 50-61 [Jakovlev P.P. Ispaniya: postkrizisnaya model' razvitiya [Spain: post-crisis development model. *Mirovaja ekonomika i mezhdunarodnye otnoshenija*, Moscow, 2015, No. 10, pp. 50-61 (In Russ.)].

18. España y Portugal se libran de la multa de Bruselas por incumplir el déficit. 27.07.2016. Available at: [www.es.euronews.com/2016/07/27/espana-y-portugal-se-libran-de-la-multa-de-bruselas-por-inclumplir-el-deficit](http://www.es.euronews.com/2016/07/27/espana-y-portugal-se-libran-de-la-multa-de-bruselas-por-inclumplir-el-deficit) (accessed 08.10.2016).

19. El paro en España se dispone a bajar de los cuatro millones de personas, pero frenando el ritmo. 04.05.2016. Available at: [www.es.euronews.com/2016/05/04/el-paro-en-espana-se-dispone-a-bajar-de-los-cuatro-millones-de-personas-pero](http://www.es.euronews.com/2016/05/04/el-paro-en-espana-se-dispone-a-bajar-de-los-cuatro-millones-de-personas-pero) (accessed 07.10.2017).

20. El BCE empezará a comprar deuda empresarial en julio y se defiende de las críticas de Alemania. 21.04.2016. Available at: <http://es.euronews.com/2016/04/21/el-bce-empezara-a-comprar-deuda-empresarial-en-junio-y-se-defiende-de-las> (accessed 08.10.2017).

21. Esteban Duarte. Madrid's Brexit Pitch to U.K. Firms Vaunts Latin America Access. Bloomberg. 19.10.2016. Available at: [www.bloomberg.com/news/articles/2016-10-19/madrid-s-brexit-pitch-to-u-k-firms-vaunts-latin-america-access](http://www.bloomberg.com/news/articles/2016-10-19/madrid-s-brexit-pitch-to-u-k-firms-vaunts-latin-america-access) (accessed 16.11.2017).

22. Banco Santander. *Informe Financiero Anual*, 2015. Available at: <https://www.cnmv.es/AUDITA/2015/16171.pdf> (accessed 10.10.2017).

23. Banco Santander e Inditex, las únicas españolas entre las firmas más cotizadas del mundo. Available at: [www.farodevigo.es/economia/2015/06/18/banco-santander-e-inditex-unicas/1261663.html](http://www.farodevigo.es/economia/2015/06/18/banco-santander-e-inditex-unicas/1261663.html) (accessed 10.10.2016).

24. Top Banks in the World 2014. Available at: [www.relbanks.com/worlds-top-banks/assets-2014](http://www.relbanks.com/worlds-top-banks/assets-2014) (accessed 10.10.2017).

25. Zara y Banco Santander, en la lista de las 100 marcas más valiosas del mundo. Available at: [www.lavozlibre.com/noticias/ampliar/1130780/zara-y-banco-santander-en-la-lista-de-las-100-marcas-mas-valiosas-del-mundo](http://www.lavozlibre.com/noticias/ampliar/1130780/zara-y-banco-santander-en-la-lista-de-las-100-marcas-mas-valiosas-del-mundo) (accessed 10.10.2017).

26. Top Banks in the World 2015. Available at: <http://www.relbanks.com/worlds-top-banks/assets-2015> (accessed 10.10.2016).

27. Бочкарева Татьяна. Santander за 1 евро покупает шестой по активам в Испании Banco Popular. *Ведомости*. М., 08.06.2017 [Bochkareva Tat'yana. Santander za 1 evro pokupaet shestoy po aktivam v

Timofey I. Malashenko

Ispanii Banco Popular. [Santander for 1 euro buys the sixth by assets in Spain Banco Popular. *Vedomosti*, Moscow, 08.06.2017 (In Russ.)]. Available at: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2017/06/08/693538-santander-banco-popular> Available at: (accessed 09.01.2018).

28. Santander takes over 'failing' rival Banco Popular after EU steps in, *Financial Time*, 07.06.2017 Available at: <https://www.ft.com/content/4cf8a400-4b4b-11e7-a3f4-c742b9791d43> (accessed 09.01.2018).