

PROFA. MARIA ANTONIETA DEL TEDESCO LINS(madtlines@usp.br)

1º SEMESTRE DE 2017

1. OBJETIVO

O curso tem como objetivo discutir a estrutura e as perspectivas do sistema financeiro internacional a partir das transformações de que foi objeto nos últimos trinta anos. Após uma breve revisão de conceitos de macroeconomia aberta, o curso apresenta os grandes participantes dos mercados financeiros, as autoridades financeiras e discute as diretrizes de política monetária e liberalização financeira.

Em seguida, a partir do estudo da ocorrência de crises em países emergentes e mais desenvolvidos e das políticas implementadas frente a estas turbulências, são estudadas teorias e alternativas aos governos nacionais, bem como perspectivas da governança financeira global.

2. PROGRAMA

1. Revisão de conceitos teóricos de macroeconomia aberta
2. Mercados Financeiros
 - Composição e estrutura de mercados
 - Mercados de câmbio
 - Indicadores de desenvolvimento financeiro: apresentação e análise
3. Bancos Centrais e política monetária
 - Configuração institucional dos bancos centrais e o debate político
 - Estratégias de política monetária
4. Tipologias clássicas dos sistemas financeiros nacionais
 - Bancos e instituições financeiras
5. Liberalização financeira
 - Conceitos, evolução
 - Ganhos e perdas
 - Experiências nacionais
6. Crises financeiras recentes e seus desdobramentos
 - Tipologia das crises
 - Os emergentes nos anos 1990 e 2000. Estudos de caso.
 - A crise de 2008-9
 - A crise europeia.
7. Discussão final: retrocesso da liberalização financeira?

3. METODOLOGIA

As aulas terão uma estrutura dinâmica. A proposta é que duplas de estudantes sejam responsáveis por cada uma das leituras propostas, apresentando os principais conceitos, argumentos e eventualmente críticas dos textos. À professora caberá expor e esclarecer aspectos de maior importância ou que não tenham sido abordados, bem como coordenar a discussão. O conjunto dos estudantes deverá ter lido a bibliografia a cada aula e participar ativamente do debate.

Este estudo dirigido servirá como preparação para a elaboração de um ensaio final individual a ser entregue na penúltima aula do curso, em **26 de junho**, quando os temas trabalhados serão apresentados a todos..

4. AVALIAÇÃO

A avaliação será feita por meio de um seminário/apresentação de literatura em aula e um ensaio final, tendo ponderação de 40% e 60% da nota final respectivamente.

O ensaio final consistirá de um texto entre duas e quatro páginas, com espaço 1,5 e não deverá ultrapassar 1100 palavras. Serão propostos 2 ou 3 temas para direcionar a escolha, **mas os temas não devem ser completamente abertos e devem ser comunicados com antecedência à professora.**

Os trabalhos deverão ser **entregues impressos no dia 26 de junho**, último dia de aula e **também enviados** para madtlins@usp.br. As regras de citação e apresentação de trabalhos científicos devem ser seguidas, bem como as leis de propriedade intelectual respeitadas.

5. ÉTICA

Como é de conhecimento geral, espera-se que todos os trabalhos produzidos pelos estudantes sejam, de fato, produzidos por eles mesmos. A apresentação de um trabalho ou de palavras, ideias, opiniões, imagens ou dados criados por outros, no todo ou em parte, como se eles fossem originalmente desenvolvidos pelo estudante para a atribuição de nota, intencionalmente ou não, constitui um ato de plágio.

6. BIBLIOGRAFIA

A literatura apresentada para cada aula está definida abaixo. O ideal é a leitura de tudo, porém será indicado um mínimo imprescindível, assim como leituras adicionais podem ser agregadas à lista ao longo do semestre.

PROGRAMAÇÃO DAS AULAS - 1º SEMESTRE 2017, NOTURNO

Aula 1. 06/03– Apresentação do curso. Revisão de conceitos de economia internacional.

Terra, C. (2014) *Finanças Internacionais: Macroeconomia aberta*. Rio de Janeiro: Elsevier.
Capítulos 2, 3 e 7. (*)

13/06 Não haverá aula

Aula 2. 20/03– Mercados financeiros

Allen, Franklin and Elena Carletti (2010) The roles of banks in financial systems. In Berger, Allen Molyneux, P. and Wilson, J. O. S. (eds.) *The Oxford Handbook of Banking*. Oxford University Press.

Čihák, Martin, Asli Demirgüç-Kunt, Erik Feyen and Ross Levine (2012) *Benchmarking Financial Systems around the World*. World Bank Policy Research Working Paper 6175, Washington, DC. (*)

Garcia, Márcio G. P. e Urban, Fabio (2004) O Mercado Interbancário de Câmbio no Brasil. Texto para Discussão No. 509 – Departamento de Economia, PUC-Rio. Publicado também em *Aprimorando o mercado de câmbio brasileiro*. Org. Daniel Luiz Gleizer. São Paulo: Bolsa de Mercadorias & Futuros, 2005, p. 137-176.

Hanson James A., Patrick Honohan and Giovanni Majnoni (2003) *Globalization and National Financial Systems: Issues of Integration and Size* In Hanson James A., Patrick Honohan and Giovanni Majnoni (eds.) *Globalization and National Financial Systems*. Washington DC: The World Bank. (*)

Aula 3. 27/03– Configuração institucional dos bancos centrais e o desenho da política monetária

Bayoumi, T. et al. (2014) *Monetary Policy in the New Normal*. IMF Staff Discussion Note. April. (trechos)

Cukierman, Alex (2008) Central bank independence and monetary policymaking institutions — Past, present and future. *European Journal of Political Economy* 2008 vol: 24 (4) pp: 722-736 (*)

Fernández-Albertos, José (2015) The Politics of Central Bank Independence. *Annual Review of Political Science*, 18, 217-37. (*)

Schmidt-Hebbel, Klaus (2011) *Central Banking in Latin America: Changes, Achievements, Challenges*. Banco de España. Documentos Ocasionales Nº 1102.

Aula 4. 03/04– Economia política dos sistemas financeiros

Zysman, John (1983) *Governments, Markets and Growth. Financial Systems and the Politics of Industrial Change*. Chap. 2 “Finance and the Politics of Industry”. Cornell University Press. (*)

Hardie, I. and Howarth, D. (2009), Die Krise but not La Crise? The Financial Crisis and the Transformation of German and French Banking Systems. *JCMS: Journal of Common Market Studies*, 47: 1017–1039. doi:10.1111/j.1468-5965.2009.02033.x

Semana Santa 10-14/04

Aula 5. 17/04 - O debate sobre a liberalização financeira: primórdios, evolução no tempo

Diaz-Alejandro, Carlos (1985) Goodbye Financial Repression, Hello Financial Crash. *Journal of Development Economics* 19, 1-24. North-Holland. (*)

Prasad, Eswar S. and Rajan, R. G. (2008) A Pragmatic Approach to Capital Account Liberalization. *Journal of Economic Perspectives* Vol 22 N. 3, 149-172. (*)

Haggard, S. and Maxfield, S. "The Political Economy of Financial Internationalization in the Developing World," *International Organization* 50:1 (Winter 1996), 35-68 (*)

Obs. Mais leitura complementar sobre liberalização financeira (opcional)

Schmukler, Sergio L. (2008) The Benefits and Risks of Financial Globalization, Chap. 2 in Ocampo, J.A. and Joseph Stiglitz *Capital Market Liberalization and Development*. Oxford University Press, p. 48-75. (opcional)

Prates, Daniela M. (2005) Resenha Crítica: A Literatura Convencional Sobre Crises Financeiras nos Países "Emergentes": Os Modelos Desenvolvidos nos Anos 90. *Estudos Econômicos*, V. 35, N. 2, p. 359-385, abril-junho. (opcional)

Aula 6. 24/04 – Experiências de liberalização financeira

Demir, Firat (2004) A Failure Story: Politics and Financial Liberalization in Turkey, Revisiting the Revolving Door Hypothesis. *World Development*. Vol 32 Nº5, p. 851-869. (*)

Gottschalk, Ricardo and Sodré, Cecilia A. (2008) The Liberalization of Capital Outflows in Brazil, India and South Africa since the early 1990s In Arestis, P. and Paula, L.F. (eds) *Financial Liberalization and Economic Performance in Emerging Countries*. New York: Palgrave Macmillan (*)

Marchini, Genevi ve (2005) La apertura financiera y la participación extranjera en el sistema bancario mexicano, 1994-2005. *México y La Cuenca Del Pac fico*, vol. 8, n m. 26 septiembre – diciembre. (*)

Zhang, Xiaoke (2003) Political structures and financial liberalization in pre-crisis East Asia. *Journal Studies in Comparative International Development*, Volume 38, Issue 1, pp 64-92 (*)

Aula 7. 08/05 – Global imbalances e o crescente papel da China

Cohen, Benjamin J. (2014) The China Question: Can Its Rise be Accommodated?, in Jonathan Kirshner and Eric Helleiner (eds.), *The Great Wall of Money* (Cornell University Press, 2014). (*)

Eichengreen, Barry and Masahiro Kawai (2015) Introduction and overview. In: Eichengreen, Barry and Masahiro Kawai (eds.) *Renminbi Internationalization. Achievements, Prospects, and Challenges*. Washington DC: Brookings Institution Press (*)

International Monetary Fund (2014), "Are Global Imbalances at a Turning Point?", *World Economic Outlook*, Chapter 4.

Palley, Thomas (2014) The theory of global imbalances: mainstream economics vs. structural Keynesianism. Mimeo.

Aula 8. 15/05 - Crises financeiras: tipologias, teorias

Allen, Franklin and Douglas Gale (2007) *Understanding Financial Crises*. Oxford University Press, Cap 1 "History and Institutions", p. 1-26. (*)

Claessens, Stijn and M. Ayhan Kose (2013) *Financial Crises: Explanations, Types, and Implications*. IMF Working Paper WP/13/28, January (*)

Aula 9. 22/05 - Crises financeiras em países emergentes nos anos 1990 e 2000

Corsetti, Gabriel, Pesenti, Paolo, Roubini, Nouriel (1999) What caused the Asian currency and financial crisis? *Japan and the world economy*, 11, p.305-373.

Glick, Reuven, Moreno, Ramon, Spiegel, Mark Maury (2001) *Financial Crises in Emerging Markets: An Introductory Overview*. In Glick, R., Moreno, R., Spiegel, M. M. *Financial Crises in Emerging Markets*. Cambridge University Press.

Haggard, Stephan (2000) The Politics of the Asian Financial Crisis. *Journal of Democracy*, Volume 11, Number 2, April 2000, p. 130-144

Aula 10. 29/05 - Crises financeiras em países emergentes nos anos 1990 e 2000

Kaminsky, Graciela, Mati Amine, Choueiri, Nada (2009) Thirty Years of Currency Crises in Argentina: External Shocks or Domestic Fragility? - *Economía*, Volume 10, Number 1, Fall 2009, p. 81-123.

Hanson, James (2005) Postcrisis Challenges and Risks in East Asia and Latin America Where Do They Go from Here? In Caprio, G. Hanson, J. and Litan, R. (2005) *Financial Crises: Lessons from the Past, Preparation for the Future*. Washington DC: Brookings Institution.

Hausmann, Ricardo e Andrés Velasco. (2004) "The causes of financial crises: moral failure versus market failure". Kennedy School of Government, Harvard University.

Aula 11. 05/06 - A crise de 2008

Crotty, James (2009) Structural causes of the global financial crisis: a critical assessment of the 'new financial architecture'. *Cambridge Journal of Economics*. 2009, 33, 563-580

Eichengreen, Barry (2015) *Hall of Mirrors*. Oxford University Press. Introduction

Pontusson, Jonas and Damian Raess (2012) How (and Why) Is This Time Different? The Politics of Economic Crisis in Western Europe and the United States. *Annual Review Political Science* 2012. 15:13-33

Aula 12. 12/06 - A crise do euro

Ash, Timothy Garton (2012) The Crisis of Europe. How the Union Came Together and Why It's Falling Apart. In *Foreign Affairs Special Collection* (2015) Europe's Monetary (Dis)union. From Maastricht to Agreement, p. 144-164.

De Grauwe, Paul (2013) The Political Economy of the Euro. *Annual Review of Political Science*. 2013. 16:153-70.

Frankel, Jeffrey (2015) The euro crisis: Where to from here? *Journal of Policy Modeling*, 37, p. 428–444.

Truman, Edwin M. (2013) Asian and European Financial Crises Compared Peterson Institute for International Economics Working, Paper 13-9, October. (opcional)

Aula 13. 19/06 – Novas tendências nos pós-crisis. Questões de governança financeira global e papel e os interesses dos países emergentes

Chin, Gregory (2010) “Remaking the Architecture: The Emerging Powers, Selfinsuring and Regional Insulation”. *International Affairs*, vol. 86(3): 693-715

Grabel, Ilene (2011) Not your grandfather's IMF: global crisis, ‘productive incoherence’ and developmental policy space. *Cambridge Journal of Economics*. 35 (5): 805-830 doi:10.1093/cje/ber012

Mohan, Rakesh and Muneesh Kapur (2015) Emerging Powers and Global Governance: Whither the IMF? IMF Working Paper 15/219, October.

Nolle, Daniel E. (2015) Who’s in Charge of Fixing the World’s Financial System? The Under-Appreciated Lead Role of the G20 and the FSB. *Financial Markets, Institutions&Instruments*, 24: 1–82. doi: 10.1111/fmii.12023. (trechos) (opcional)

Woods, Ngaire (2010) Global Governance after the Financial Crisis: A New Multilateralism or the Last Gasp of the Great Powers? *Global Policy* Volume 1 . Issue 1 . January.

Aula 14.26/06– Entrega do ensaio final, apresentação e debate