

## BRI 0038 - SISTEMA FINANCEIRO INTERNACIONAL, GOVERNANÇA E CRISES Programa 2023

PROFA. MARIA ANTONIETA DEL TEDESCO LINS ([madtlins@usp.br](mailto:madtlins@usp.br))  
MONITOR: GABRIEL A. MALAGUTI ([gabriel.malaguti@usp.br](mailto:gabriel.malaguti@usp.br))

### 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 nas últimas décadas.

Estudar o sistema financeiro por suas funções e atividades, os diferentes mercados, suas estruturas em nível nacional e a configuração do sistema internacional deverá permitir que cada estudante compreenda a importância da intermediação financeira no conjunto da vida econômica e política.

Em decorrência dos processos de liberalização econômica, países estão cada vez mais interdependentes e as políticas adotadas em âmbito nacional podem ter impactos em outros países e no sistema inteiro.

Tendo em conta as políticas nacionais e estando os mercados financeiros interligados, que interesses se formam por agentes privados, governos, organizações internacionais? Como se resolvem eventuais conflitos?

Para além da análise do sistema e de sua evolução mais recente, o curso propõe que os estudantes reflitam sobre a governança econômica 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. Estrutura de governança do sistema financeiro internacional.
  - Histórico de sua construção
  - Um pulo no tempo: questões em pauta e caminhos para reforma
5. Liberalização financeira
  - Conceitos, evolução
  - Ganhos e perdas
6. Crises financeiras recentes e seus desdobramentos
  - Tipologia das crises
  - Os emergentes nos anos 1990 e 2000. Estudos de caso.

## BRI 0038 - SISTEMA FINANCEIRO INTERNACIONAL, GOVERNANÇA E CRISES Programa 2023

- A crise de 2008-9
- A crise europeia.
- A pandemia do covid-19 e seus efeitos no sistema financeiro
- Guerra Rússia-Ucrânia e efeitos no SFI

### 7. Rumos da governança financeira internacional

### 3. METODOLOGIA

O curso foi pensado com o objetivo de garantir uma intensa participação dos estudantes. Ao tomar parte ativamente em grandes questões do sistema financeiro internacional, por meio de *role-playing*, a(o)s estudantes deverão adquirir uma sólida compreensão das mesmas.

As aulas terão uma parte expositiva, destinada à apresentação e discussão dos conceitos teóricos. Desde o início do curso, temas, países e organizações internacionais serão distribuídos entre grupos de aluna(o)s, como se fossem personagens que cada grupo vai representar. A partir daí, será preparada, ao longo do semestre, uma atividade 'final' de discussão e negociação sobre aspectos da governança monetária e financeira global.

É de suma importância para o andamento do curso que o conjunto da/os estudantes leia a bibliografia a cada aula e participe do debate.

### 4. AVALIAÇÃO

A avaliação da disciplina será composta de: (1) atividade individual realizada em aula (**dia 22 de maio**) sobre os temas iniciais do curso (30% da nota final); (2) participação no *role-play* ao longo do semestre e entrega de um *policy paper* (**dia 03 de julho**) (70%).

No último dia de aula, acontecerá a atividade final de *role-play*, em que se proporá e discutirá eventuais reformas, políticas, e as possíveis transformações da ordem financeira internacional.

### 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. Leituras e material adicionais podem ser agregados à lista ao longo do semestre.

**BRI 0038 - SISTEMA FINANCEIRO INTERNACIONAL, GOVERNANÇA E CRISES**  
**Programa 2023**

**PROGRAMAÇÃO DAS AULAS**

**Aula 1. 13/03– Revisão de conceitos de economia internacional. Globalização e sistemas financeiros nacionais.**

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

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 2. 20/03 – Estrutura dos sistemas financeiros. Papel dos bancos.**

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. (\*)

Calomiris, C. W., & Haber, S. H. (2014). *Fragile by design: the political origins of banking crises and scarce credit*. Princeton University Press

**Aula 3. 27/03 – Governança do sistema financeiro internacional**

Eichengreen, B.; Woods, N. (2016) *The IMF's Unmet Challenges*. *Journal of Economic Perspectives*, 30(1).

G20. (2018) *Making the Global Financial System Work for All*. Report of the G20 Eminent Persons Group on Global Financial Governance. Disponível em [www.globalfinancialgovernance.org](http://www.globalfinancialgovernance.org)

Giovanoli, Mario (2009). *The Reform of the International Financial Architecture after the Global Crisis*. *International Law and Politics*, 42(81). (\*)

Helleiner Eric (2014) *Introduction and Overview* in Helleiner E. *The Status Quo Crisis Global Financial Governance After the 2008 Meltdown*. Oxford University Press. (\*)

Ocampo, J.A. (2020) *Reforming the Monetary non system*, Chap. 6

Silva, L. P. (2015) *Building governance in the international financial system: Context and challenges*. *Brazilian Journal of Political Economy*, vol. 35, nº 4 (141), p. 845-858, October-December.

**Aula 4. 10/04 – Configuração institucional dos bancos centrais e o desenho da política monetária**

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

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

Lohmann, Susanne (2003) *Why Do Institutions Matter? An Audience-Cost Theory of Institutional Commitment*. *Governance: An International Journal of Policy, Administration, and Institutions*, Vol. 16, No. 1, January 2003, p. 95–110

**Aula 5. 17/04 – Bancos centrais e moeda digital**

Eichengreen Barry (2019). "From Commodity to Fiat and Now to Crypto: What Does History Tell Us?," NBER Working Papers 25426, National Bureau of Economic Research, Inc.

## BRI 0038 - SISTEMA FINANCEIRO INTERNACIONAL, GOVERNANÇA E CRISES Programa 2023

Bilotta, Nicola and Botti, Fabrizio (2021) CBDCs: The (Near?) Future of a Cashless Economy in Bilotta, Nicola and Botti, Fabrizio (eds) *The (Near) Future of Central Bank Digital Currencies Risks and Opportunities for the Global Economy and Society*. Peter Lang, Chapter 1, p. 15-40

IMF Blog – Making the digital money revolution work for all. Jul 29 2021. Disponível em: <https://blogs.imf.org/2021/07/29/making-the-digital-money-revolution-work-for-all>

### **Aula 6. 24/04 – O debate sobre a liberalização financeira: primórdios, evolução no tempo**

Kurtz, M. J., & Brooks, S. M. (2008). Embedding Neoliberal Reform in Latin America. *World Politics*, 60(02), 231–280. <https://doi.org/10.1353/wp.0.0015>

Ocampo, J.A., Spiegel, & Stiglitz, J. (2008) Capital Market Liberalization and Development. In Ocampo, J.A. & Stiglitz, J. *Capital Market Liberalization and Development*, Oxford University Press, p.1-47. (\*)

BIS – Bank of International Settlements/ Committee on the Global Financial System (2021). Changing patterns of capital flows. CGFS Papers No 66 – May 2021. Disponível em <https://www.bis.org/publ/cgfs66.pdf>. (\*)

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

Eichengreen, Barry and Lombardi, Domenico (2017) RMBI or RMBR? Is the Renminbi Destined to Become a Global or Regional Currency? *Asian Economic Papers*, 16(1), 36-65. (\*)

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

Drysdale, Peter, Adam Triggs and Jiao Wang. China’s New Role in the International Financial Architecture. *Asian Economic Policy Review* (2017) 12, 258–277, 2017. (\*)

Prasad, Eswar (2020) China’s Role in the Global Financial System, in David Dollar, Yiping Huang, and Yang Yao (eds.) *China 2049: Economic Challenges of a Rising Global Power*, Brookings Institution Press, p. 355-372. (\*)

Subacchi, Paola (2017) Introduction in *The people’s money: how China is building a global currency*. New York: Columbia University Press, p. 1-7.

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

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 – Atividade escrita em aula individual**

### **Aula 10. 29/05 – Estudos de casos de crises financeiras em países emergentes**

Calvo, Guillermo (2007) *Crises in Emerging Market Economies – A Global Perspective*. NBER Working Paper 11305. (\*)

Eichengreen, Barry (2008) *Brave New Monetary World*, Chap 6 in *Globalizing Capital. A history of the international monetary system*. 2nd edition. Princeton University Press. (\*)

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

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.

## BRI 0038 - SISTEMA FINANCEIRO INTERNACIONAL, GOVERNANÇA E CRISES Programa 2023

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

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.

### Aula 11. 05/06 – A crise de 2008

Boughton, James M., Domenico Lombardi and Anton Malkin (2017) The Limits of Global Economic Governance after the 2007–09 International Financial Crisis. *Global Policy*, Volume 8. Supplement 4 . June 2017

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

Geithner, Timothy F. (2016) Are We Safe Yet? *Foreign Affairs*. Monday, December 12.

Griffin, John M. 2021. "Ten Years of Evidence: Was Fraud a Force in the Financial Crisis?" *Journal of Economic Literature*, 59 (4): 1293-1321.

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*. 15:13–33.

### Aula 12. 12/06 – A crise da zona euro e os dilemas da unificação monetária

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*. 16:153–70. (\*)

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

Frieden, Jeffrey and Stefanie Walter (2017) Understanding the Political Economy of the Eurozone Crisis. *Annual Review of Political Science*. 20: 371-90. (\*)

### Aula 13. 19/06 – Reações de países emergentes frente às crises: cooperação financeira, inovações. A Iniciativa Chiang Mai Multilateral e seu significado. Estratégias chinesas no SFI.

Chin, G. (2010) "Remaking the Architecture: The Emerging Powers, Selfinsuring and Regional Insulation". *International Affairs*, 86(3): 693-715 (\*)

Pelisson, D. R. (2018) Alternativas regionais para administração e prevenção de futuras crises financeiras internacionais: a experiência asiática. *Conjuntura Internacional*. v.15 n.2, p.51 - 60, ago.

He, Alex (2016) China in the International Financial System: A study of the NDB and the AIIB. Centre for International Governance Innovation – CIGI.

### Aula 14. 26/06 – Novas crises: pandemia, guerra. Questões de governança financeira global e papel e os interesses dos países emergentes

Duran, Camila V. (2020) "O momento "Bretton Woods" da Covid-19 e a cooperação monetária por bancos centrais." *Estudos Avançados* 34.100 (2020): 117-140. Disponível em: <http://dx.doi.org/10.1590/s0103-4014.2020.34100.009> (\*)

Frankel, Jeffrey (2022) These Russia Sanctions Are Different. Project Syndicate. Mar 18, 2022.

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

**BRI 0038 - SISTEMA FINANCEIRO INTERNACIONAL, GOVERNANÇA E CRISES**  
**Programa 2023**

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)

Rajan, Raghuram G. (2022) Economic Weapons of Mass Destruction. Project Syndicate. Mar 17, 2022.

Rodrik, Dani (2022) Taming the Security Dilemma. Project Syndicate. Mar 9, 2022.

**Aula 15. 03/07– Os rumos da governança monetária e financeira internacional – Um fórum global de negociações –  
Atividade em aula com role playing**