

AULA 4 – GOVERNANÇA FINANCEIRA INTERNACIONAL

Março 2023

Profa. Maria Antonieta Del Tedesco Lins
IRI-USP

Estrutura

2

- **Introdução**
- **Estrutura Regulatória do Sistema Financeiro Internacional**
- **G20**
- **Sistema Bancário**
 - Bank for International Settlements - BIS
 - Basel Committee on Banking Supervision (BCBS)
- **Sistema do Mercado de Capitais**
 - International Organization of Securities Commission – IOSCO
- **Committee on Payments and Market Infrastructures – CPMI**
 - SWIFT / CIPS
- **Financial Stability Board - FSB**
- **O que esperar para o futuro da regulação financeira internacional?**

Introdução

3

- Em que consiste a regulação do sistema financeiro internacional?
 - Direito Financeiro Internacional x Direito do Comércio Internacional x Direitos Humanos
 - Soft Law x Hard Law
 - Origens
 - Crash de 1929



Introdução

4

- **Sistema bancário**
 - problemas de liquidez → custo do crédito
 - proteger o consumidor?
 - regras prudenciais / capital e liquidez
- **Seguros**
 - solvência na área de seguros
- **Mercado de capitais**
 - qualidade de informação
 - processo de negociação de valores mobiliários em bolsas e no mercado de balcão
 - Regular o funcionamento das bolsas de valores; bancos de investimento e corretoras de valores mobiliários

Introdução

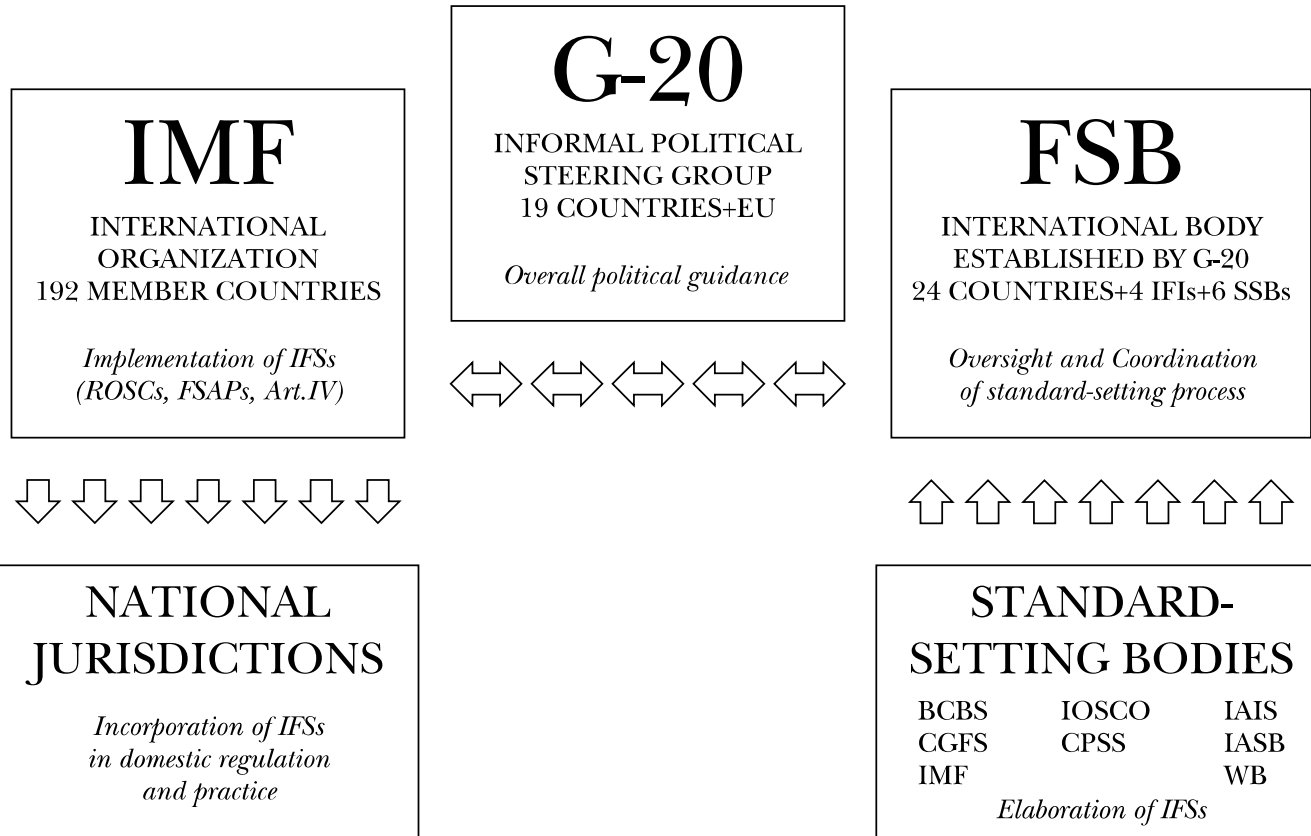
5

- Pontos em comum que devem ser regulados?
 - assimetria informacional e risco sistêmico
 - Sistema bancário
 - Seguros
 - Mercado de capitais



Arquitetura Financeira Internacional - estrutura

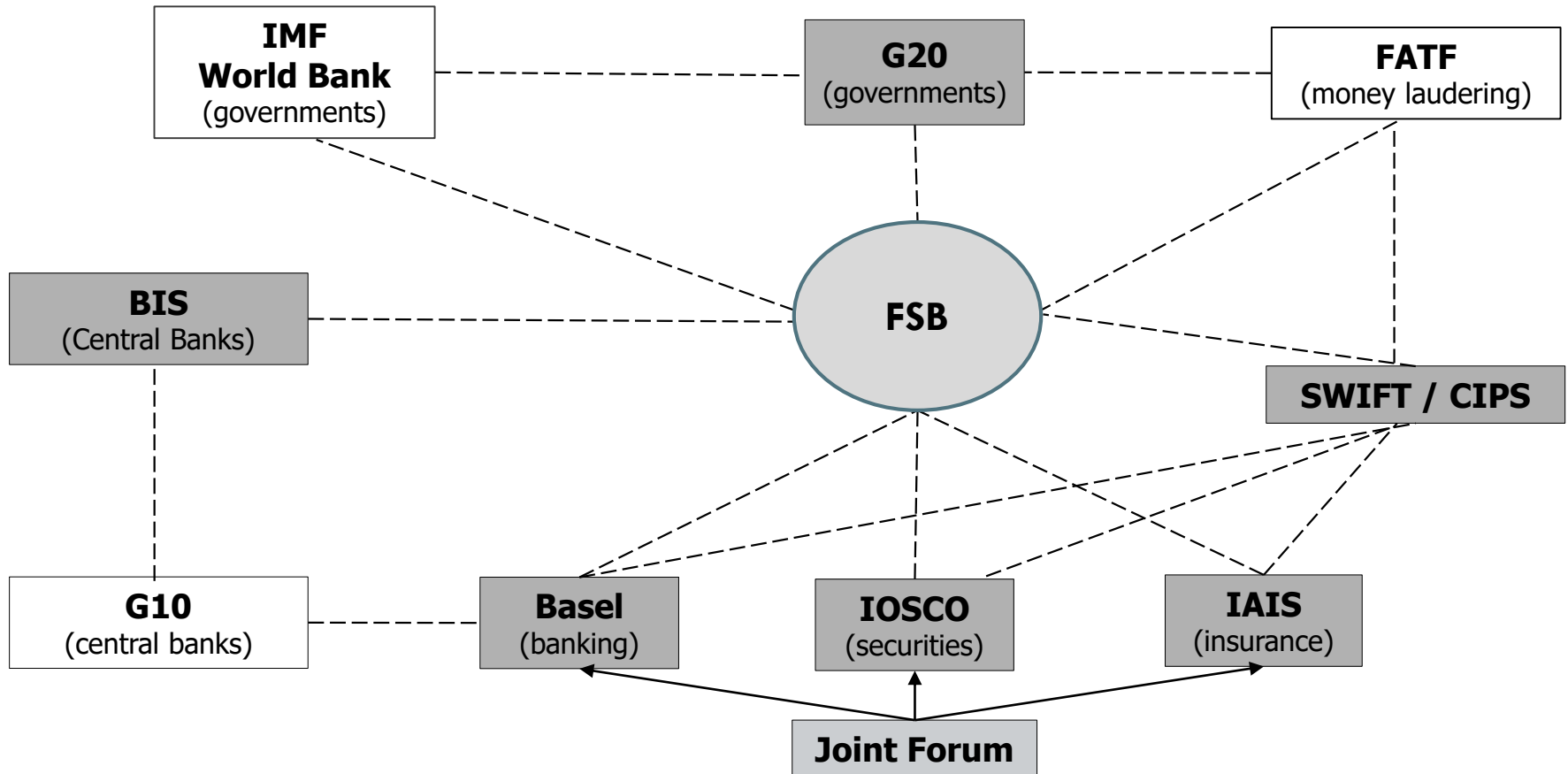
6



Fonte: Giovanoli (2009, p. 100)

Sistema Financeiro Internacional

7



Sistema Financeiro Internacional

8

G20
(governments)

Sistema Financeiro Internacional

9

- G20
 - Contexto Histórico
 - Objeto?
 - Quais países participam?
 - Governança
 - A quem reporta?
 - De que forma atua na regulação do sistema financeiro internacional?

G-20, FSB e o Comitê de Basileia para Supervisão Bancária - membros

10

FSB	G-20				EU ¹	BCBS
BIS	IMF ²	[G-7] ³	["BRIC"]	Argent.	ECB	
OECD	WB	Canada	Brazil	Austral.		
		D	Russia	Indon.		
BCBS		F	India	Korea		
IASB		I	China	Mexico		
IAIS		Japan		Saudi Ar.		
IOSCO		UK		S. Africa		
		USA		Turkey		
CGFS						
CPSS						
EUR.COMM.		HK SAR			Netherl.	Belgium
		Spain			Switzerl.	Luxemb.
		Sing.				Sweden

Fonte: Giovanoli (2009, p. 100)

Sistema Financeiro Internacional

11

G20
(governments)

BIS
(Central Banks)

Sistema Financeiro Internacional

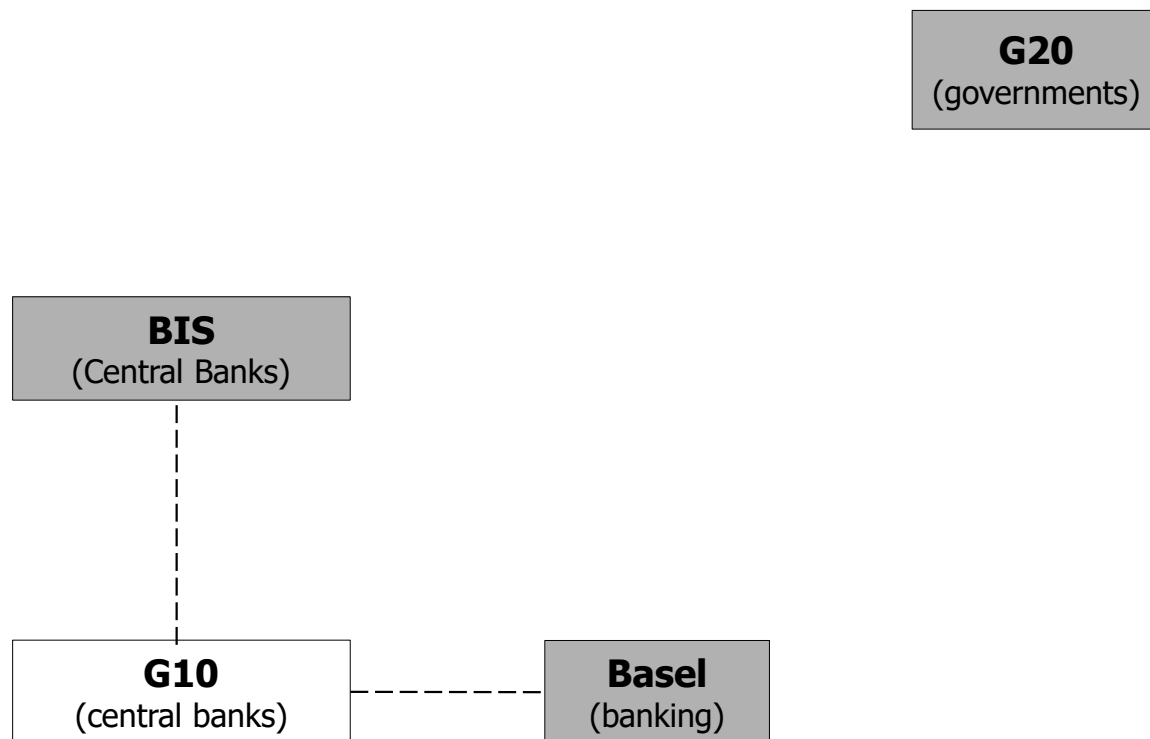
12

- Sistema Bancário
 - Bank for International Settlements – BIS
 - Contexto histórico
 - Objeto?
 - Quais países participam?*
 - Governança?
 - A quem reporta?

* 63 membros. Bancos centrais de países

Sistema Financeiro Internacional

13



O Grupo dos Dez refere-se ao grupo de países que concordaram em participar do General Arrangements to Borrow (GAB), um acordo para fornecer ao FMI fundos adicionais para aumentar sua capacidade de empréstimo

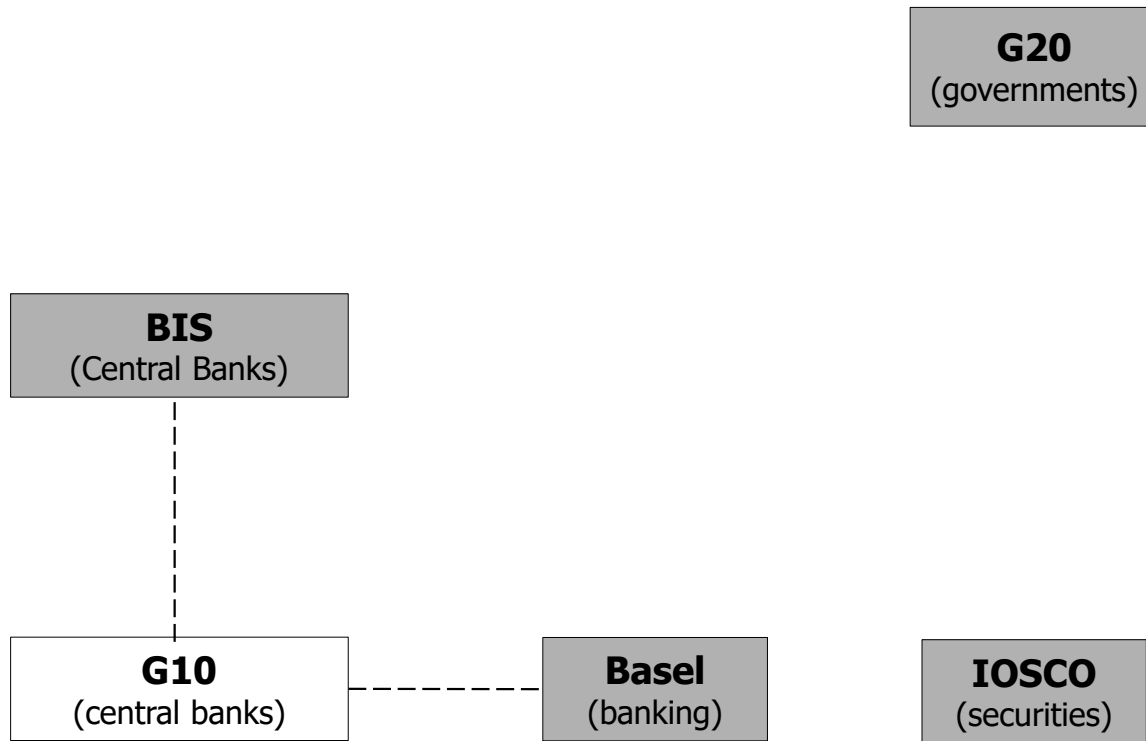
Sistema Financeiro Internacional

14

- **Sistema Bancário**
 - Basel Committee
 - Contexto Histórico – criado em 1974, pelo G10
 - Objeto? Basel I (1988) II (1999), III (2010)
 - Quais países participam? (45 membros, de 28 jurisdições)
 - Governança
 - A quem reporta?
 - De que forma atua na regulação do sistema financeiro internacional?

Sistema Financeiro Internacional

15



Sistema Financeiro Internacional

16

- **Mercado de Capitais**
 - International Organization of Securities Commission – IOSCO
 - Contexto Histórico
 - Objeto?
 - Quais países participam?
 - Governança
 - A quem reporta?
 - De que forma atua na regulação do sistema financeiro internacional?

Sistema Financeiro Internacional

17

- Mercado de Capitais
 - International Organization of Securities Commission – IOSCO
 - Criada em 1983, congrega órgãos de cerca de 110 países
 - Participam CVMs dos países
 - Brasil
 - a participação do Brasil na IOSCO
 - exemplos de regras internalizadas pelo Brasil

Sistema Financeiro Internacional

18

- Sistema Bancário e Mercado de Capitais
 - Committee on Payments and Market Infrastructures – CPMI
 - Contexto Histórico
 - Objeto?
 - Quais países participam?
 - Governança
 - A quem reporta?
 - De que forma atua na regulação do sistema financeiro internacional?

SWIFT

19

- **SWIFT** (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications) – 1973 com 239 bancos de 15 países
 - Antes? Telégrafo-Telefone. / Hoje? Sistemas eletrônicos computadorizados
 - Fornece serviços de mensagerias, possibilitando o registro de informações relativas à transferência de valores entre instituições financeiras para a realização de pagamentos de operações bancárias e de mercado de capitais, tais como a compra e venda de títulos públicos e privados – *bonds* – negociados nos mercados de balcão ou de bolsa
 - Atualmente, mais de 11.000 instituições, operando com mais de 200 países
 - Em 2021, a SWIFT processou mais de 42 milhões de mensagens por dia, 11,4% a mais do que em 2020

SWIFT

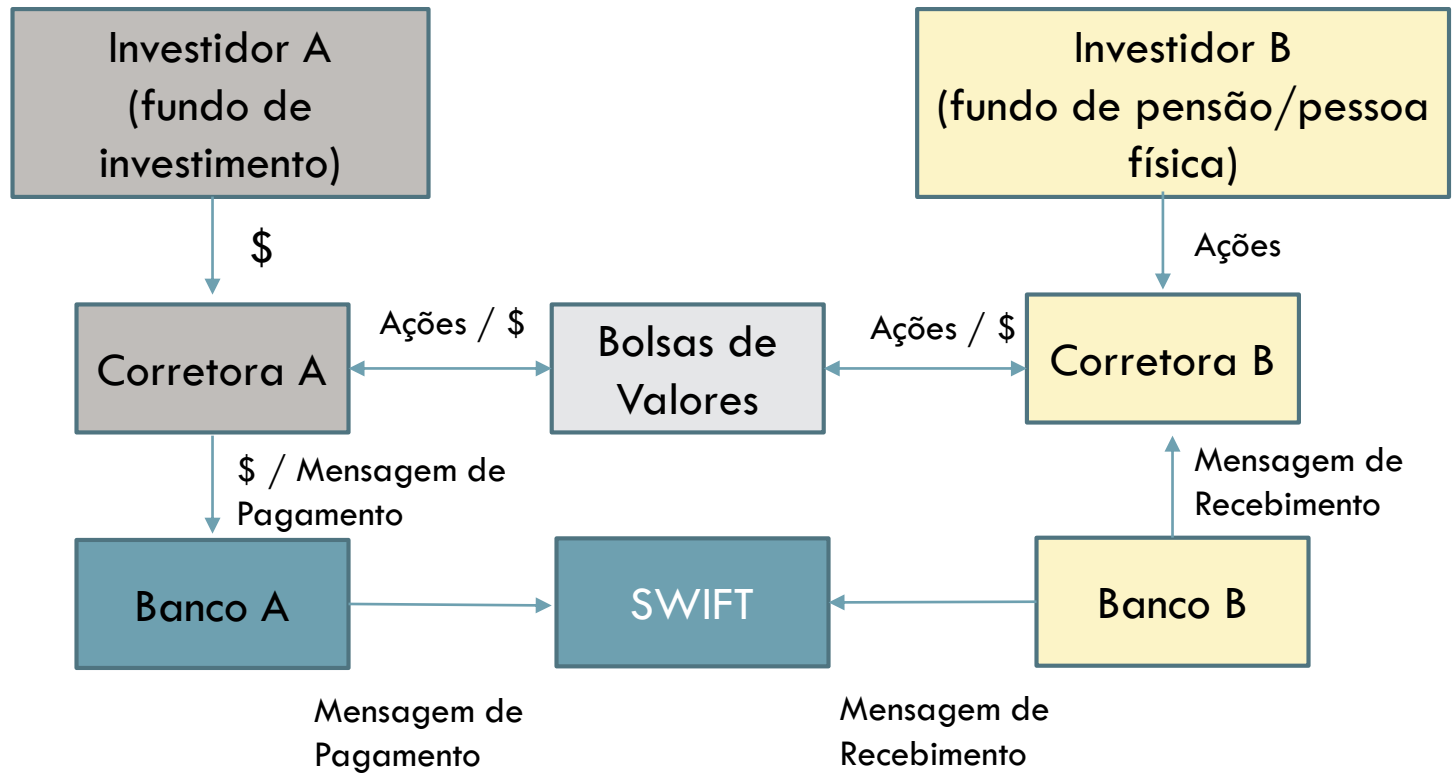
20

- ***Embora os diretores representem instituições acionistas de determinados países e não os próprios países, na prática os governos nacionais podem exercer influência política por meio de seus poderes regulatórios sobre instituições financeiras, bem como sanções econômicas.***
- ***Exemplos: Irã e Rússia (Guerra da Ucrânia)***



SWIFT

21



CIPS

22

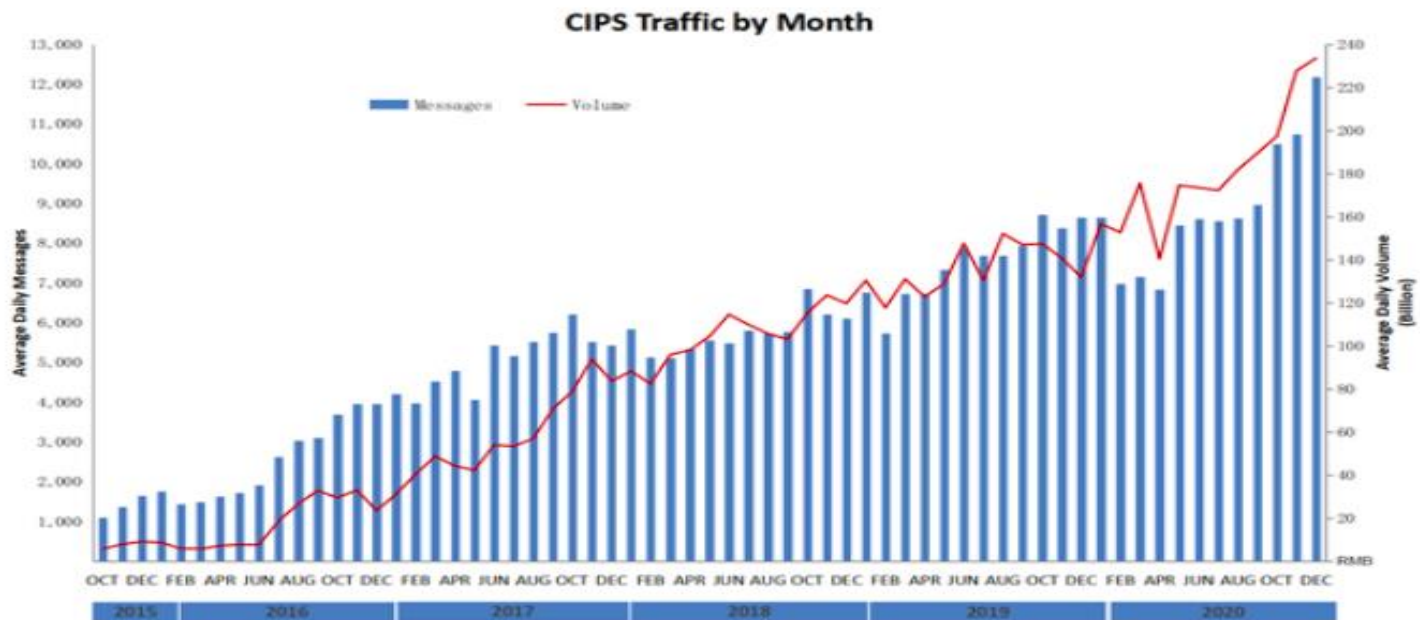
- **CIPS** (China Cross-border Interbank Payment System)
 - Serviços similares ao SWIFT
 - A CIPS foi estabelecida em 2015 e é atualmente supervisionada pelo Banco do Povo
 - **Diferença 1?** Essa instituição fornece serviços de compensação e pagamentos para bancos e corretoras em negócios transfronteiriços realizados em *renminbi / yuan*
 - **Diferença 2?** Os bancos estatais chineses ainda predominam na qualidade de bancos que possuem ligação direta com a CIPS, diferentemente da SWIFT

CIPS

23

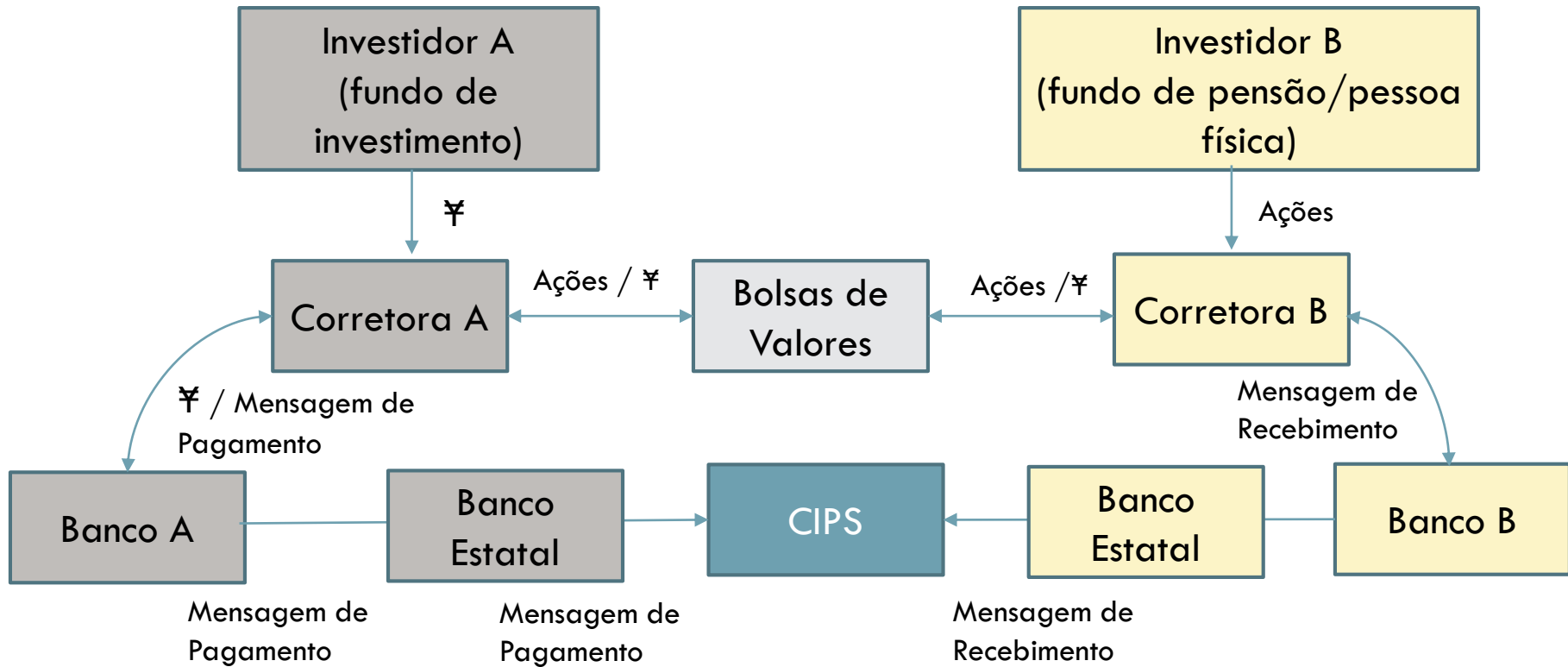
Volume de Negócios liquidados financeiramente (2020)

RMB 45,3 trilhões



CIPS

24



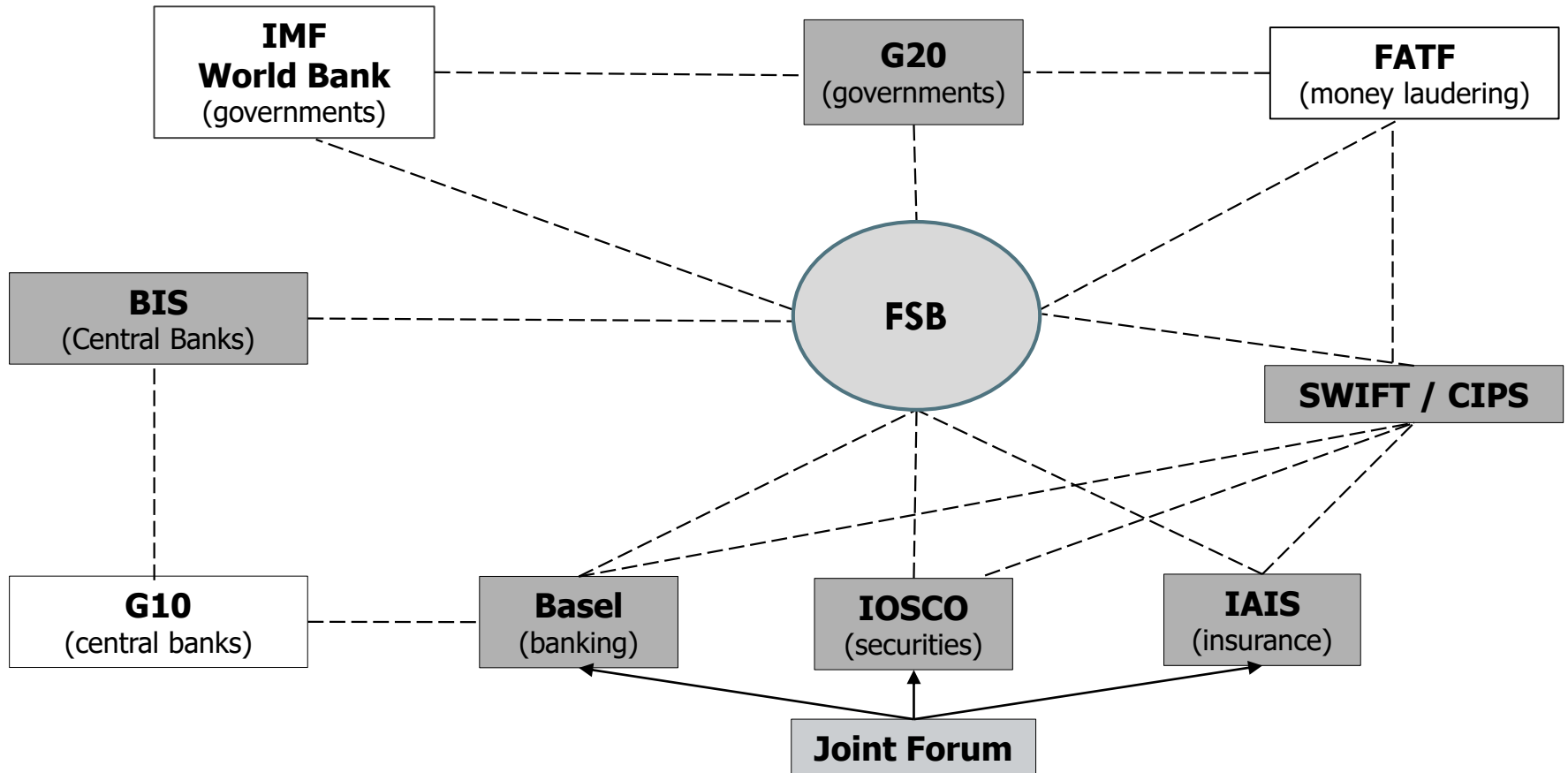
Sistema Financeiro Internacional

25

- **Financial Stability Board - FSB**
 - Contexto Histórico. Extensão técnica do G20, resulta da CFG de 2008 (antes FEF, após 1999)
 - Objeto?
 - Quais países participam?
 - Governança
 - A quem reporta?
 - De que forma atua na regulação do sistema financeiro internacional?

Sistema Financeiro Internacional

26



Futuro da regulação

27

- Standard Setting Bodies têm presença determinante de países mais desenvolvidos
 - EUA, Japão, UE são principais atores.
 - Mas, com a consolidação de outras economias emergentes, importante incluir suas demandas
- SSB talvez devessem incluir objetivo de desenvolvimento, além da prioridade de estabilidade financeira
- Necessidade de cooperação entre países, introduzindo inovações de fintech

As questões

28

- A preocupação com arquitetura financeira internacional surgiu no final dos anos 1990 como uma resposta às crises em países emergentes
- Foram criados G20, FSF (FSB)
- Mesmo com avanços no debate sobre governança financeira, a crise de 2008 aconteceu a despeito da existência de padrões internacionais de atuação financeira
- Em que medida as novas instituições deram conta da crise?
- (Helleiner argumenta que, a despeito do papel crucial do G20 e outros organismos, a principal ação, que foi a brutal injeção de liquidez na economia pelo FED, esteve a cargo de um estado, os EUA.)

As questões

29

- Qual grau de eficiência do sistema de governança hoje frente a crises e no atendimento de demandas de estados nacionais?
- Artigo de L.P. Silva levanta o debate mercado x governos. Em que medida defender a estabilidade financeira internacional, via mecanismos e instituições multilaterais, pode ser benéfico para os estados nacionais?
- O que aconteceu com o papel do dólar no SMI?