



**PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DE SÃO PAULO**  
**FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO, CONTABILIDADE E ATUÁRIA**  
**DEPARTAMENTO DE ECONOMIA**

**PROGRAMA DE ENSINO**

<b>Curso: CIÊNCIAS ECONÔMICAS</b>	<b>2º sem. 2024</b>
<b>Disciplina: SISTEMA MONETÁRIO E FINANCEIRO INTERNACIONAL – QUESTÕES ATUAIS</b>	
<b>Créditos: 02</b>	<b>Carga Horária: 34</b>
<b>Professor: Carlos Eduardo Ferreira de Carvalho</b>	
<b>EMENTA</b>	
<p>A disciplina discute o sistema monetário e financeiro internacional – SMFI na atualidade, no enfoque de Economia Política Internacional: instituições, governança e regulação; o papel do dólar e os questionamentos recentes a hegemonia monetária e financeira dos EUA; o euro e o renminbi; criptomoedas privadas e criptomoedas de bancos centrais (CBDC); sistemas de pagamentos e de liquidação. Serão destacados e discutidos os efeitos recentes de inovações tecnológicas e também de iniciativas de diversos países para reduzir a participação do dólar em suas transações, em meio aos desafios trazidos pela volta da inflação e pela alta dos juros, com riscos de instabilidade financeira e de crises bancárias. A disciplina pretende consolidar a formação do graduando em tópicos essenciais de Economia Monetária e Financeira e de Economia Política Internacional. Não é requerida formação prévia em Teoria Econômica nem em Economia Monetária e Financeira; graduandos de outros cursos podem acompanhar os conteúdos. Tópicos básicos e avançados sobre moeda e sistema financeiro serão revistos ao longo das aulas.</p>	
<b>OBJETIVO GERAL</b>	
Analisar as principais questões do SMFI hoje, indicadas na ementa.	
<b>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</b>	
Desenvolver capacidade de análise das questões atuais do SMFI; consolidar a formação do estudante em tópicos essenciais de economia monetária e financeira e de economia internacional.	
<b>METODOLOGIA</b>	
Aulas expositivas e apresentação de seminários. Leituras indicadas previamente para cada aula.	
<b>AVALIAÇÃO</b>	
Duas avaliações individuais ou um trabalho individual.	
<b>CONTEÚDO PROGRAMÁTICO</b>	
<ol style="list-style-type: none"><li>1. Critérios e temas para a análise do SMFI. Grandes questões e desafios atuais.</li><li>2. Moedas de uso internacional. Hierarquia monetária. Moeda chave, moeda central.</li><li>3. Hegemonia do dólar: formação, trajetória. Contestações atuais, "desdolarização", reações.</li><li>4. Desdolarização: tendências, precedentes. Crises anteriores da hegemonia do dólar.</li><li>5. Euro: origens, formação, crise. Iniciativas para reverter a crise, desafios.</li><li>6. China: internacionalização do renminbi, abertura financeira.</li><li>7. Tecnologia, moeda, sistemas de pagamentos: DLT, criptomoedas privadas.</li><li>8. CBDC: moedas digitais de bancos centrais.</li><li>9. O sistema financeiro internacional: desregulamentação, financeirização, fluxos de capitais.</li><li>10. Crises financeiras e a grande crise de 2007-2008: natureza, singularidades, herança.</li></ol>	

11. Bancos Centrais e Tesouros nas crises. O prestador de última instância.
12. Políticas monetárias não convencionais. Pandemia, quadro atual.
13. Regulação: mudanças depois da crise de 2007-2008, tendências, desafios.
14. Governança, FMI. Integração e cooperação.
15. Sistema financeiro e desenvolvimento
16. Bancos de desenvolvimento, instituições multilaterais. Inclusão financeira, microfinanças.
17. Agenda de pesquisa, revisão geral.

## **BIBLIOGRAFIA BÁSICA**

A bibliografia básica inclui artigos acadêmicos e documentos de instituições internacionais, bancos centrais e centros de pesquisa. Para cada aula as indicações serão classificadas por relevância, de modo a indicar prioridade para leitura, a depender do tema de maior interesse do graduando.

- Allegret, J. P.; Dulbecco, P. (2003). "The Governance of International Institutions - The IMF and the Evolution of the New International Financial Architecture". Cambridge, preliminary draft, 27 p.
- Bank for International Settlements (2015). "Ultra-low or negative interest rates: what they mean for financial stability and growth", June.
- Bank for International Settlements (2015). *BIS Quarterly Review*. "How have central banks implemented negative policy rates", March.
- Bank of Japan (2016). "Introduction of quantitative and qualitative monetary easing with a negative interest rate". Press release, January 2016.
- Boorman, Jack (2008). "An Agenda for Reform of the International Monetary Fund (IMF)". New York, Friedrich-Ebert-Stiftung, Dialogue on Globalization, Occasional Papers n. 38, jan., 32 p.
- Bordo, Michael; James, Harold (2008). "A long-term perspective on the euro". Cambridge, National Bureau of Economic Research – NBER, Working Paper 13815, 34 p.
- Buiter, Willem (2009). "Lessons from the global financial crisis for regulators and supervisors". London, CEPR, 46 p.
- Bullio, Olívia; Ferrara, Daniel N.; Cunha, Patrícia. Carvalho, Carlos E. (2011). "A atuação do Fed antes e depois do estouro da bolha imobiliária: discricionariedade e mandato de bancos centrais em contexto de desregulamentação financeira". Campinas, *Economia e Sociedade*, v. 20, n. 2(42), ago., p. 329-364.
- Carneiro, Ricardo (2010). "O dólar e seus rivais". Campinas, Unicamp/Instituto de Economia, Observatório da Economia Global, Textos Avulsos, n. 1, abr., 32 p.
- Carvalho, Carlos E. (2012). "O Banco Central como prestador de última instância: mão quase invisível ao sustentar os mercados". Rio de Janeiro, *Oikos*, v. 11, n. 2, p. 217-239.
- Cecchetti, Stephen (2012). "O futuro da intermediação financeira e da regulação". Frankfurt, Grupo de Trabalho do BIS, transcrição de discurso, 10 p.
- Cintra, Marcos A. M.; Martins, Aline R. A. (2013). "O papel do dólar e do renminbi no sistema monetário internacional". In: *As Transformações no Sistema Monetário Internacional*. Brasília, IPEA, Cintra, M.A.M. e Martins, A.R.A. (orgs), p. 211-321.
- Cohen, B. (2011). "The coming global monetary (dis)order."
- Drezner, D. (2012). "The irony of global economic governance: the system worked." Council on Foreign Relations. International Institutions and global governance program.
- Eichengreen, Barry (2011). *Exorbitant privilege: The rise and the fall of the dollar and the future of the international monetary system*. Oxford University Press, 215 p.
- Eichengreen, Barry (2012). "When Currencies Collapse. Will We Replay the 1930s or the 1970s?" *Foreign Affairs*, jan./feb., 11 p.
- Feldstein, Martin S. (2011). "The euro and the European economic conditions". Cambridge, NBER, Working Paper 17617, 15p.
- Freitas, Maria C. P. (2011). "A crise na área do euro". São Paulo, Fundap, Boletim de Economia, n. 10, p. 21-39.
- Frenkel, Roberto (2007). "Current Problems with the IMF and Challenges Ahead – A Latin American Perspective". Berlin, Friedrich-Ebert-Stiftung, Dialogue on Globalization, Briefing Papers, dez., 7p.

- Friedrich Ebert Stiftung – FES (2009). "Re-defining global economy". New York, 2009, Dialogue on Globalization Occasional Paper, apr., 93 p. ([www.fes-globalization.org](http://www.fes-globalization.org)).
- Goodhart, M.; Tanichev, S. B. (2011). "The new sovereigntist challenge for global governance: democracy without sovereignty." *International Studies Quarterly*. Nº 55.
- Griesse, Jörn; Kellermann, Christian (2008). "What comes after the dollar?" Bonn, Friedrich-Ebert-Stiftung, Internationale Politikanalyse ([www.fes.de/ipa](http://www.fes.de/ipa)), 11 p.
- Group of Thirty (2009). "Financial Reform. A Framework for Financial Stability". Washington D.C., 29 p.
- Helleiner, Eric; Pagliari, Stefano (2011). "The End of an Era in International Financial Regulation? A Postcrisis Research Agenda". *International Organization* 65, Winter 2011, pp. 169–200.
- International Monetary Fund (2015). "Review of the method or valuation of the SDR". IMF Policy Paper, nov., 98 p.
- Mallaby, Sebastian; Wethington, Olin (2012). "The future of the yuan. China's Struggle to Internationalize Its Currency". *Foreign Affairs*, jan., 11 p.
- McAndrews, J. (2015). "Negative nominal central bank policy rates - where is the lower bound, Federal Reserve Bank of New York.
- Mendonça, Filipe; Carvalho, Carlos E. (2012). "Hegemonia em tempos de crise: lições da reação dos EUA às crises e contestações dos anos 1970". In: *IV Seminário sobre Pesquisas em Relações Econômicas Internacionais*. Brasília, Fundação Alexandre de Gusmão – Funag, p. 109-139.
- Moenjak, Thammarak (2014). "Central Banking: Theory and Practice in Sustaining Monetary and Financial Stability", New Jersey, Wiley
- Mohan, Rakesh; Patra, Michael D.; Kapur, Muneesh (2013). "The International Monetary System: Where Are We and Where Do We Need to Go?" Washington, IMF, IMF Working Paper. WP/13/224, 48 p.
- Morais, Lécio (2008). "Capital, Estado e moeda internacional: um ensaio teórico sobre a crise do dólar". Brasília, mimeo., 21 p.
- Murphy and Yuan (2009). "Is China Ready to Challenge the Dollar? Internationalization of the Renminbi and Its Implications for the United States". Center for Strategic and International Studies - CSIS, 27 p.
- Ocampo, A. J. (2012). Os direitos especiais de saque e a reforma do sistema monetário internacional. In. As transformações no sistema financeiro internacional. Vol. 2. Organizadores: Marco Antônio Macedo Cintra e Keiti da Rocha Gomes. Brasília, Ipea.
- Prasad, Eswar S. (2016). "China's efforts to expand the international use of the renminbi". Brooking Institute, feb., 138 p.
- Ramos, L. (2014). Potências emergentes e reforma da arquitetura financeira mundial? Uma análise dos Brics no G20. *Revista de Sociologia e Política*. Vol. 22, n.50, p. 49-65.
- Richter, Franziska; Wahl, Peter (2011). "The Role of the European Central Bank in the Financial Crash and the Crisis of the Euro-Zone". Berlin, WEED - World Economics, Environment & Development As., 18 p.
- Stiglitz, Joseph (2009). "Too big to fail or too big to save? Examining the systemic threats of large financial institutions". Washington D.C., Testimony for the Joint Economic Committee, 11 p.

#### **BIBLIOGRAFIA COMPLEMENTAR**

Serão indicadas leituras adicionais para cada aula.