

## GLOBALIZAÇÃO FINANCEIRA E PODER MONETÁRIO

### OBJETIVO:

A Moeda é um instrumento central para o exercício de poder pelos Estados Nacionais em seus territórios e pela potência hegemônica em nível global. O capitalismo já conviveu com três diferentes padrões de sistemas monetários internacionais: o ouro, o dólar fixo e o dólar flexível, também chamado de globalização financeira. Cada um deles segue regras próprias de operação no referente às operações entre países, empresas e bancos. É também dissimilar em cada um deles o papel desempenhado pelo Estado emissor da moeda central no funcionamento e na estabilidade desses mecanismos. Outro ponto importante é que essas regras do sistema monetário atribuem um nível de empoderamento diferente para a atuação entre o setor privado e os capitais internacionais frente aos Estados Nacionais e para a relação entre o hegemom e os demais países que fazem uso de sua moeda.

Diante desse marco, esse curso tem dois objetivos. Na primeira parte, serão apresentados a estrutura e o funcionamento do atual sistema financeiro global, de modo a identificar os mecanismos que regem sua operação, inclusive os que permitem aos Estados Unidos exercerem seu poder monetário sobre o restante do mundo. Essa análise será feita a partir de um instrumental analítico desenvolvido a partir das ideias de Hyman Minsky (Money View) e de Susan Strange (Poder Estrutural).

A segunda parte pretende, com base nos instrumentos conceituais discutidos anteriormente, analisar a evolução do sistema monetário internacional, desde que o dólar acendeu à sua centralidade. Houve a partir de 1945 dois sistemas diferentes em operação – o dólar fixo e o dólar flexível. Entretanto, desde 2008 há sinais e movimentos crescentes de desestabilização do sistema dólar flexível, que atingiu seu ápice

recentemente com transformação pelos EUA da sua moeda como instrumento militar de desglobalização (a bomba dólar).

A avaliação será feita por meio da realização de 1 trabalho, ao final do curso, mais uma prova ao final da 1ª parte. As aulas serão ministradas de forma presencial. Haverá também uma sala de aula virtual de apoio <https://meet.google.com/jiw-ojui-sep>. A bibliografia será disponibilizada através do Google Classroom.

# PROGRAMA

## 1ª Parte: A Estrutura do Sistema Monetário e Financeiro Contemporâneo

### 1. Sistema Monetário Internacional e Poder Monetário

#### 1.1 Moeda: tipos, oferta e demanda

- a) Tipos e características principais
- b) Moeda é uma tecnologia social/Restrição de Sobrevivência: Martin, F. (2015), Caps 1, “The Heart of the Matter”; Ingham (1996) pgs 516-525; Ingham (2004), Cap. 4;. Torres (2020), pgs 739 a 743;
- c) Moeda é o que a moeda faz/Visão Funcionalista: FMI e Sicsu (2012), cap 1. Pgs 1 a 4
- d) Oferta Rígida e Flexível: Mcleay, M., Radia, A. e Thomas, R. (2014a e 2014b)
- e) Moedas Digitais: Gary Gensler (2018); LLFOURN (2012);. Bank of England (2020), pgs 7 a 12

#### 1.2 As Leis de Fluxo e Refluxo e os Mecanismos de Alocação e Gestão (Disciplina e Flexibilização): Sicsu (2012), Cap. 1 Pgs 4 e 5, e Cap 13, pags 180 a 186. Torres (2020a), pgs 8 a 16 Mehrling 2020?

#### 1.3 Moeda Internacional: Conceitos Básicos

De Conti, Prates e Plihon (2013); Chey (2013); Torres (202a), pgs 8 a 16; Carneiro e De Conti (2020) Mehrling?Cohen

#### 1.4. As Regras do Jogo

Delfim Neto (2017)., Economist (2016), Knafo (2013) e Mankiw (2010)

#### 1.5 Poder Monetário Estrutural e Relacional

Helleiner, 2005. Roos, 2013; May (1996); Kirchner, J. (1995). Pgs 8 a 19 e 31 a 42. Strange, S. (1994), pgs 24 a 34, Torres, 2018, item1. Torres (2021), Seção 3 \*

### 2. Crédito e Sistema Financeiro

#### 2.1 Crédito, Bancos, Liquidez e Taxas de Juros

Bantensperger, (1989); Mehrling (2016); Sicsu (2012), Cap. 13, pgs 186 a 194 e Cap. 16, pgs 224 a 229; Crockett (2008)

#### 2.2 Sistema Financeiro

Sicsu (2012), Cap.15, pgs 214 a 219 e cap. 17, pgs 240 a 243 e 244 a 249

#### 2.3 Sistema Financeiro Internacional

Sicsu (2012), Cap.15, pgs 220 a 221 e Cap. 18, pgs.265, 267 e 268; Torres, 2014; Torres (2020a), pgs. 16 a 20

#### 2.4 Regulação e Instabilidade Financeira

Sicsu (2012), cap 19; Torres e Martins, 2016, pgs 1 a 34; e Torres e Martins, 2020, Pgs 14 a 29\*

### 3.

#### 1.1 Moeda: tipos, oferta e demanda

- f) Geral: Sicsu (2012), cap 1. Pgs 1 a 4, Mcleay, M., Radia, A. e Thomas, R. (2014<sup>a</sup> e 2014b); Martin, F. (2015), Caps 1, “The Heart of the Matter”; Ingham (1996); Ingham (2004), Cap. 4. Torres (2020a), pgs 1 a 8;
- g) Moedas Digitais: Gary Gensler (2018); LLFOURN (2012);. Bank of England (2020), pgs 7 a 12

1,2 Restrição de Sobrevivência e os Mecanismos de Alocação e Gestão (Disciplina e Flexibilização): Sicsu (2012), Cap. 1 Pgs 4 e 5, e Cap 13, pags 180 a 186. Torres (2020a), pgs 8 a 16

#### 1,3 Moeda Internacional: Conceitos Básicos

De Conti, Prates e Plihon (2013); Chey (2013); Torres (202a), pgs 8 a 16; Carneiro e De Conti (2020)

#### 1.4. Acoplamento e Desacoplamento do Sistema Monetário Internacional

Delfim Neto (2017)., Economist (2016), Knafo (2013) e Mankiw (2010)

#### 1,5 Poder Monetário Estrutural e Relacional

Helleiner, 2005. Roos, 2013; May (1996); Kirchner, J. (1995). Pgs 8 a 19 e 31 a 42. Strange, S. (1994), pgs 24 a 34, Torres, 2018, item1. Torres (2021), Seção 3 \*

### 4. Crédito e Sistema Financeiro

#### 2.1 Crédito, Bancos, Liquidez e Taxas de Juros

Bantensperger, (1989); Mehrling (2016); Sicsu (2012), Cap. 13, pgs 186 a 194 e Cap. 16, pgs 224 a 229; Crockett (2008)

#### 2.2 Sistema Financeiro

Sicsu (2012), Cap.15, pgs 214 a 219 e cap. 17, pgs 240 a 243 e 244 a 249

#### 2.3 Sistema Financeiro Internacional

Sicsu (2012), Cap.15, pgs 220 a 221 e Cap. 18, pgs.265, 267 e 268; Torres, 2014; Torres (2020a), pgs. 16 a 20

#### 2.4 Regulação e Instabilidade Financeira

Sicsu (2012), cap 19; Torres e Martins, 2016, pgs 1 a 34; e Torres e Martins, 2020, Pgs 14 a 29\*

## 2ª Parte: O Poder Monetário Estrutural: uma Visão Histórica

Adam Tooze 2019 Hegemonia Americana

[https://www.youtube.com/watch?v=09s-T778ciA&ab\\_channel=LondonReviewofBooks%28LRB%29](https://www.youtube.com/watch?v=09s-T778ciA&ab_channel=LondonReviewofBooks%28LRB%29)

### 3. Da Revolução Financeira ao Padrão Ouro

#### 3.1 O Big Bang: A Gênese do Sistema Financeiro Moderno

Whitley (2013); Martin (2015), Caps 6, 7 e 8; Torres (2017) item 2, Knafo, 2013

#### 3.2 O Padrão Ouro, o Poder Monetário Estrutural Inglês e a Ascensão do Dólar

Torres (2017) item 3; De Cecco (1974), Caps 3, 5 e 6; De Cecco (1987); Galarotti (1995), Cap. 3, pg 78 a 85, Cap. 4, pgs 86 a 97 e 139 a 140; Lacher e Germann (2012); Walter (1993), cap 4; Torres e Miaguti (2021), Caps 2 e 3; Fiori (2017), págs 1 a 17;

### 4. O Sistema de Bretton Woods e o Poder Monetário Estrutural Americano

#### 4.1 Antecedentes: O financiamento da 2ª Guerra pelos EUA e a “rendição” do Império Inglês ao Poder Americano

Torres (2018), pgs. 22 a 25; Steil (2013) Cap. 6 e 7; Fiori (2017) págs 17 a 22

#### 4.2 Bretton Woods em Operação

Dormael (1997), Cap.7 (O acordo); Moffit (1984), Cap.1 (Visão Geral); Helleiner (1994), caps. 2 a 5; Eichengreen (1996) Cap 4; Serrano (2002), pgs, 237-248; Walter (1993), cap 6.

#### 4.3 A Ruptura do Padrão

Serrano (2002), pgs, 249-252; Aguiar (2016) cap. 3; Helleiner (1994), pgs. 123 a 139; Torres (2017), págs. 26 a 29; Kindleberger (1964)

### 5. A Globalização Financeira e o Sistema Dólar Flexível

#### 5.1 A Retomada da Hegemonia Americana

Helleiner (1994), pgs. 140 a 145; Moffit (1984), Caps 4 e 7; Eichengreen

(1996), Cap. 5; Fiori (2000), pgs 207 a 219

5.2 A Formação e a Estrutura do Sistema Financeiro Global  
Helleiner (1995); Walter (1993), Cap. 7; Eichengreen, B. e Mussa M. (1998).  
Torres (2014)\*;

5.3 Globalização Financeira e Crise  
Mallaby (2010), Cap. 7, pgs 152 a 171, e Cap 9

5.4 A Resposta Japonesa ao Poder Americano e a Bolha Especulativa de 1989  
Torres (1997); Torres (2015), pgs 10 a 17.

## 6. As Crises de 2008 e 2020 e a centralidade do dólar

6.1 Da Crise do Subprime à Crise Financeira Internacional de 2008  
Torres, E. e Borça, G. (2008); Torres (2015), pgs 7 a 10, 18 a 25, Tooze  
(2018), caps 1 e 2

6.2 Impactos da Crise de 2008 sobre o Ordenamento Financeiro Internacional  
Helleiner (2014) Cap. 1; Pagliari (2013), Caps. 4,5 e 6.

6.3 O Coronavírus e a Crise de 2020  
Torres e Burlamaqui (2020)\*

6.4. A Bomba-Dólar, Irã, China e as Moeda Digitais dos Bancos Centrais  
Torres, 2021; Xiaochuan (2009); Citi (2020); Kumar, A. e Rosenbach, E.  
(2020), Citi (2020)

## BIBLIOGRAFIA

Aguiar, F. (2016). *A Economia Política da Ruptura do Padrão Monetário nos Anos 70*.  
Dissertação de Mestrado em Economia Política Internacional apresentada ao Instituto  
de Economia, Universidade Federal do Rio de Janeiro.

Bantenspeger, E. (1989). *Credit*, in Eatwell J., Murray, M. e Newman, P.(eds). *Money*,  
The New Palgrave Dictionary, MacMillan

Bank of England (2020). Central Bank Digital Currency Opportunities, challenges and  
design. Discussion Paper March 2020

<https://www.bankofengland.co.uk/-/media/boe/files/paper/2020/central-bank-digital-currency-opportunities-challenges-and-design.pdf>

Carneiro, R, e De Conti, B. (2020). Privilégio exorbitante e fardo compulsório. Texto de Discussão nº 365. IE-UNICAMP. Agosto

Chey, H. (2013). The Concepts, Consequences, and Determinants of Currency Internationalization. Grip. Mimeo

Citi (2020). Central Bank Digital Currencies – How Will the Future Unfold (Painel)

[https://youtu.be/WS6uwdj\\_BVc](https://youtu.be/WS6uwdj_BVc)

Crockett, A. (2008) *Market liquidity and financial stability*, Financial Stability Review, Banque de France, Fevereiro,

De Cecco, M. (1974). *Money and Empire. The International Gold-Standard, 1890-1914*. Basil Blackwell: Oxford

De Cecco, M. (1987). *The Gold Standard*. In Eatwell, J., Milgate, M. e Newman, P. (eds) *The New Palgrave: A Dictionary of Economics*, First Edition, 1987

De Conti, B., Prates, D. e Plihon, D. (2013) *O Sistema Monetário Internacional e seu Caráter hierarquizado*. In Cintra, M. e Martins, R. (orgs), *As Transformações no Sistema Monetário Internacional*. IPEA.

Dormael, Armand Van (1997). *The Power of Money*. New York University Press

Eichengreen, B. (2011), *Exorbitant Privilege*, Oxford University Press

Eichengreen, B.; Mussa M. (1998). Capital account liberalization and the IMF. *Finance and development*, Washington, v. 35, n. 4.

Fiori, J. (2016). O poder global dos Estados Unidos.

<https://ufrj.academia.edu/PoderGlobleGeopol%C3%ADticoCapitalismo>

Fiori, J. (2000). *Maria da Conceição Tavares e a Hegemonia Americana*. Lua Nova [online], nº 50, pp.207-235.

Gallarotti, G. (1995). *The Anatomy of an International Monetary Regime: The Classical Gold Standard 1880-1914*. Oxford University Press.

Gary Gensler (2018) How blockchain can solve the payments riddle. *The Banker*

Helleiner, E (2014). *The Status Quo Crisis: Global Financial Governance after the 2008 Meltdown*. Oxford University Press

Helleiner, E. (2005). *Structural Power in International Monetary Relations*. EUI Working Papers RSCAS No. 2005/10.

Helleiner, E. (1995) Explaining the globalization of financial markets: Bringing States Back in, *Review of International Political Economy*, Spring

- Helleiner, E. (1994.) *States and the Reemergence of Global Finance: From Bretton Woods to Global Finance*, Cornell University Press
- Ingham, G. (2004). *The Nature of Money*, Polity Press
- Ingham, G. (1996). *Money is a Social Relation*. *Review of Social Economy*, 54(4), 507–529.
- Kindelberger, C. (1964). The Dollar and the World Liquidity: A Minority Report. *The Economist*, 5 de fevereiro.
- Kirshner, J. (1995). *Currency and Coercion*. Princeton University Press
- Knafo, S. (2013). The Politics of Liberal Financial Government and the Gold Standard. *New Political Economy*, Vol. 18, No.1, 43-63
- Kumar, A. e Rosenbach, E. (2020) Could China's Digital Currency Unseat the Dollar?. *Foreign Affairs*, 20 de maio.
- Lacher e Germann (2012). Before Hegemony: Britain, Free Trade, and Nineteenth-Century World Order Revisited. *International Studies Review*, 14, 99–124
- LLFOURN (2012). A Brief History of Ledgers ' IEEE Spectrum (May 30, 2012) . Disponível em [Shttps://medium.com/unraveling-the-ouroboros/a-brief-history-of-ledgers-b6ab84a7ff41](https://medium.com/unraveling-the-ouroboros/a-brief-history-of-ledgers-b6ab84a7ff41)
- Mallaby, S. (2010). *More Money than God*. Penguin Books
- Martin, F. (2015). *Money: the unauthorized biography from coinage to cryptocurrencies*. The Bodley Head;
- May, C. (1996) Strange fruit: Susan Strange's theory of structural power in the international political economy, *Global Society*, 10:2,
- Mcleay, M., Radia, A. e Thomas, R. (2014a) *Money in the Modern Economy: An Introduction*, Bank of England Quarterly Bulletin, 54(1), 1-10.
- Mcleay, M., Radia, A. e Thomas, R. (2014b) *Money Creation in the Modern Economy*, Bank of England Quarterly Bulletin, Vol. 54, No 1, pp. 14-27
- Mehrling, P. (2016). *The Natural Hierarchy of Money*, (mimeo)
- Minsky, H. (1994). *Integração Financeira e Política Monetária*. *Economia e Sociedade*, dezembro
- Moffit, M. (1984) *O dinheiro do mundo*. Rio de Janeiro: Paz e Terra



- Pagliari, S. (2013). Public Salience and International Financial Regulation. Explaining the International Regulation of OTC Derivatives, Rating Agencies, and Hedge Funds. Tese de Doutorado apresentada à Universidade de Waterloo.
- Roos, J. (2013). *Between the Streets and the Trading Floors*, mimeo
- Serrano, F. (2002). *Do ouro imóvel ao dólar flexível*. Economia e Sociedade, Campinas, jul./dez
- Sicsu, J. et ali. (2012). *Economia Monetária e Financeira*. Campus.
- Steil, B. (2013). *The Battle of Bretton Woods*. Princeton University Press
- Strange, S. (1994). *States and Markets*, Continuum
- Tavares, M. (1997). *A retomada da hegemonia norte-americana*. Revista de Economia Política, Vol. 5, No. 2, abril/junho, 1985. São Paulo: Ed. Brasiliense (Reeditado no livro Poder Americano, 2004)
- Tooze, A. (2018). *Crashed: How a Decade of Financial Crises Changed the World*. Penguin.
- Torres, E. (2021). *Paz, Moeda e Coerção no Século XXI*. In Fiori, J. (ed,). *Sobre a Paz*. Vozes (no prelo).
- Torres, E. (2020). *Minsky: Moeda, Restrição de Sobrevivência e a Hieraquia do Sistema Monetário Globalizado*. Economia e Sociedade, dezembro 2020.
- Torres, E. (2018). *Moeda, Finanças e Guerra*. In Fiori, J. (org.) *Sobre a Guerra*. Vozes.
- Torres, E. (2015). *O Estouro de Bolhas Especulativas Recentes: Os Casos dos Estados Unidos e do Japão*. Texto para Discussão nº 2096. IPEA.  
[http://repositorio.ipea.gov.br/bitstream/11058/4409/1/td\\_2096.pdf](http://repositorio.ipea.gov.br/bitstream/11058/4409/1/td_2096.pdf)
- Torres, E. (2014). *A Crise do Sistema Financeiro Globalizado Contemporâneo*, Revista de Economia Política, vol. 34, nº 3 (136), pp. 433-450, julho-setembro
- Torres, E. (1997). *A crise da economia japonesa nos anos 1990: impactos da bolha especulativa*, Revista de Economia Política, Vol. 17, no. 1 (65), janeiro/março
- Torres, E. e Borça, G. (2008) *Analizando a Crise do Subprime*, Revista do BNDES nº. 30, Rio de Janeiro, p. 129-160
- Torres, E. e Martins, N. (2020). *Regulação Financeira em Minsky: Restrição de Sobrevivência, Instabilidade Financeira e Regulação Dinâmica*. Texto para Discussão 004. Instituto de Economia da UFRJ
- Torres, E. e Martins, N. (2018). *Regulando os sistemas financeiros: elementos introdutórios*. Texto para Discussão 003. Instituto de Economia da UFRJ, 2018

Torres, E. e Miaguti, C. (2021) Da Periferia ao Centro: a Entrada e Ascensão do Dólar no Sistema Monetário e Financeiro Internacional (1913-1918). Revista Oikos, a ser publicado

Walter, A. (1993). *World Power and World Money: The Role of Hegemony and International Money Order*, Palgrave Macmillan

Whitley, A. (2013). *The Origins and use of Currency Power*. Adelphy Series, 53:439. 17-44.

Xiaochuan, Z. (2009), *Reform the International Monetary System*. BIS Review nº 41  
<http://www.bis.org/review/r090402c.pdf>