

UNIVERSIDADE FEDERAL DO RIO DE JANEIRO

PROGRAMA DE PÓS-GRADUAÇÃO EM ECONOMIA



2021.2 SEMESTRAL (27/09/21 a 05/02/22)



IEE856

Financeirização: marcos teóricos e análise empírica (Política Social)



Quintas-feiras
10h – 13h



Lena Lavinas
Norberto Montani Martins
Lucas Bressan (Tutor)



Google Classroom
[rl7m23s](#)



Google Drive
[Acesse aqui](#)



OBJETIVOS

Este curso segue a linha de investigação do grupo de pesquisa “Financeirização e Política Social”, cadastrado no CNPQ.

A disciplina tem por objetivo refletir sobre o processo em curso de financeirização ou o chamado “neoliberalismo financeiro” (PALLEY, 2013; SAAD-FILHO, 2016), buscando sistematizar seus impactos. A financeirização altera em profundidade a natureza do gasto público, inibindo o investimento e, conseqüentemente, o crescimento. Afeta o gasto social em particular, promovendo o recuo do Estado da provisão de um sem número de bens e serviços públicos, cujo acesso é crescentemente assegurado via seguros privados e endividamento por parte das famílias (FINE, 2014; LAVINAS, 2017).

O tema da financeirização tem ocupado centralidade no debate contemporâneo e este fenômeno deve ser, portanto, entendido, na sua magnitude e complexidade. Como afeta economias centrais e países emergentes? Qual sua marca? Este curso propõe percorrer a bibliografia mais recente sobre o tema da financeirização, abarcando tanto as discussões internacionais quanto o debate brasileiro sobre o tema, buscando captar suas conseqüências na regulação macroeconômica e como isso afeta o padrão de distribuição e a política social.



Avaliação

- 1) Trabalho escrito ao final do curso
 - 2) Participação
-



PROGRAMA

Introdução

Aula 01. Apresentação do curso e do programa

Referências básicas: Palley (2013), Van der Zwan (2014) e Sotiropoulos e Hillig (2020).

Aula 02. Contextualização: Globalização, neoliberalismo e financeirização

Referências básicas: Fine e Saad-Filho (2016), Fine (2019; 2021) e Arsel, Adaman, Saad-Filho (2021).

Parte I: Teorias da financeirização

Aula 03. A visão dos regulacionistas

Referências básicas: Boyer (2000), Bruno (2005) e Bruno et al. (2011).

Aula 04. A visão dos marxistas

Referências básicas: Lapavitsas (2011), Fine (2013-4), Braga et al. (2017) e Hudson (2021).

Aula 05. A visão dos pós-keynesianos

Referências básicas: Stockhammer (2004), Sawyer (2016), Palley (2016; 2021).

Aula 06. Estado e financeirização

Referências básicas: Chiapello (2017), Karwowski e Centurion-Vicencio (2018) e Wang (2020).

Parte II: Financeirização no Brasil

Aula 07. Periodização e experiência histórica brasileira

Referências básicas: Painsa (2012) e Lavinias, Araújo e Bruno (2017).

Aula 08. O paradoxo brasileiro e a financeirização da política social

Referências básicas: Lavinias (2017; 2020) e Lavinias et al. (2021).

Aula 09. Domínios da financeirização no Brasil contemporâneo

Referências básicas: Corrêa, Lemos e Feijó (2017), Corrêa e Feijó (2020), Dourado (2020), Bonizzi, Kaltenbrunner e Powell (2020) e Lavinias, Araújo e Gentil (2021).

Parte III: Tópicos contemporâneos sobre financeirização

Aula 10. Financeirização da saúde

Referências básicas: Bahia (2013), Sestelo e Bahia (2017), Sestelo (2018), Cordilha (2021) e Martins, Ocké-Reis e Drach (2021a; 2021b).

Aula 11. Financeirização da educação

Referências básicas: Bressan (2020).

Aula 12. Ciclos de endividamento e reprodução social

Referências básicas: Lazaratto (2012), Trumbull (2012), Marques e Rugitsky (2020), Montgomerie (2020) e Lavinias, Bressan e Rubin (2021).

Aula 13. Assetização, capitalismo tecno científico e financeirização

Referências básicas: Birch e Muniesa (2020) e Langley (2020).

Conclusão

Aula 14. Discussão dos trabalhos

Aula 15. Desfinanceirização

Referências básicas: Sawyer (2016), Karwowski (2019), Sweeney (2019) e Weber (2020).



CRONOGRAMA PRELIMINAR

| Data | Conteúdo |
|------------|---|
| 30/09/2021 | Aula 01. Apresentação do curso e do programa |
| 07/10/2021 | Aula 02. Contexto: Globalização, neoliberalismo e financeirização |
| 14/10/2021 | Aula 03. A visão dos regulacionistas |
| 21/10/2021 | Aula 04. A visão dos marxistas |
| 28/10/2021 | Aula 05. A visão dos pós-keynesianos |
| 04/11/2021 | Aula 06. Estado e financeirização |
| 11/11/2021 | Aula 07. Periodização e experiência histórica brasileira |
| 18/11/2021 | Aula 08. O paradoxo brasileiro e a financeirização da política social |
| 25/11/2021 | Aula 09. A financeirização no Brasil contemporâneo |
| 02/12/2021 | Aula 10. Financeirização da saúde |
| 09/12/2021 | Aula 11. Financeirização da educação |
| 06/01/2022 | Aula 12. Endividamento e reprodução social |
| 13/01/2022 | Aula 13. Assetização, capitalismo tecno científico e financeirização |
| 20/01/2022 | Aula 14. Discussão dos trabalhos |
| 27/01/2022 | Aula 15. Desfinanceirização |



REFERÊNCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- AGLIETTA, Michel. 2000. Shareholder value and corporate governance: some tricky questions. *Economy and Society* 29(1): 146–59.
- AITKEN, Robert. 2013. The Financialization of Microcredit. *Development and Change* 44(3): 473–499. DOI: 10.1111/dech.12027.
- ARSEL, M.; ADAMAN, F.; SAAD-FILHO, A. Authoritarian developmentalism: The latest stage of neoliberalism? *Geoforum*, v. 124, p. 261-6, 2021.
- BAHIA, Ligia. 2013. “Financeirização e Restrição de Coberturas: Estratégias Recentes de Expansão das Empresas de Planos de Saúde no Brasil.” In *Saúde, Cidadania e Desenvolvimento*, edited by Amélia Cohn, 65–89. Coleção Pensamento Crítico 1. Rio de Janeiro: Centro Internacional Celso Furtado.
- BANCO CENTRAL DO BRASIL. 2012. National Partnership for Financial Inclusion. Action Plan to Strengthen the Institutional Environment. Brasília, DF.
- BASU, Deepankar. 2011. Financialization, Household Credit and Economic Slowdown in the U.S. Research on Money and Finance Discussion Papers, Discussion Paper n. 30, University of London, SOAS.
- BATEMAN, Milford and Chang Ha-Joon. 2015. The Microfinance Illusion. *Mimeo*. 38 páginas.
- BECKER, Joachim; Jäger, Johannes; Leubolt, Bernhard; Weissenbacher, Rudy. 2010. Peripheral Financialization and Vulnerability to Crisis: a regulationist perspective. *Competition and Change*, vol. 14, n. 3-4, December, 2010, 225-47.
- BIRCH, K.; MUNIESA, F. Assetization: Turning Things into Assets in Technoscientific Capitalism. London: The MIT Press, 2020.
- BONIZZI, B.; KALTENBRUNNER, A.; POWELL, J. Subordinate Financialization in Emerging Capitalist Economies. In: Mader, P.; Mertens, D.; Zwan, N. (Eds.) *The Routledge International Handbook of Financialization*. London: Routledge, 2020.
- BONIZZI, Bruno. 2014. Financialization in Developing and Emerging Countries. A Survey. *International Journal of Political Economy*, vol. 42, no. 4, Winter 2013–14, pp. 83–107.
- BOYER Robert. 2000. Is a finance-led growth regime a viable alternative to Fordism? A preliminary analysis. *Economy and Society* 29(1): 111–45.

- BRAGA Souza, José Carlos. 1985. "Temporalidade da riqueza: teoria da dinâmica e financeirização do capitalismo", Tese de Doutorado em Economia, Instituto de Economia da Unicamp, São Paulo.
- BRESSAN, L. Financeirização na Educação Superior Privada: uma análise do fenômeno nos governos Lula e Dilma. *Revista da Sociedade Brasileira de Economia Política*, n. 56, 2020.
- BRUNO, M. A. P. Crescimento Econômico, Mudanças Estruturais e Distribuição: as Transformações do Regime de Acumulação no Brasil - uma análise regulacionista. Tese de Doutorado (IE/UFRJ), 2015.
- BRUNO, M. A. P.; CAFFÉ, R. 2015. "Indicadores Macroeconômicos de Financeirização: Metodologia de Construção e Aplicação ao Caso do Brasil." In *População, Espaço e Sustentabilidade - Contribuições para o Desenvolvimento do Brasil*, edited by Miguel Bruno. Rio de Janeiro: Escola Nacional de Ciências Estatísticas (ENCE)/IBGE.
- BRUNO, Miguel, Hawa Diawara, Eliane Araújo, Anna Carolina Reis, and Mario Rubéns. Finance-Led Growth Regime no Brasil: Estatuto Teórico, Evidências Empíricas e Consequências Macroeconômicas. *Revista de Economia Política*, 31 (5), p. 730–50, 2011.
- CHIAPELLO, E. La financiarisation des politiques publiques. *Mondes en développement*, n. 178, 2017.
- COUTINHO, Luciano & BELLUZZO, Luiz Gonzaga. 1998. "Financeirização" da riqueza, inflação de ativos e decisões de gasto em economias abertas. *Economia e Sociedade*, Campinas, (11): 137-50, dez. 1998.
- DEMIR, Firat. 2007. The Rise of Rentier Capitalism and the Financialization of Real Sectors in Developing Countries. *Review of Radical Political Economics*, Volume 39, No. 3, Summer 2007, 351-359.
- DOS SANTOS, Paulo L. 2013. A Cause for Policy Concern: the expansion of household credit in middle-income economies. *International Review of Applied Economics*, vol. 27, N. 3, 316-338.
- DOURADO, F. F. Financialisation of the Non-Financial Companies in the periphery: the case of Brazil. *Texto para Discussão FINDE*, n. 8, 2020.
- DOW, S. Financialization, Money and the State. In: Mader, P.; Mertens, D.; Zwan, N. (Eds.) *The Routledge International Handbook of Financialization*. London: Routledge, 2020.
- DURAND, C. *Fictitious Capital: How Finance is Appropriating Our Future*. London: Verso Books, 2017.

- EPSTEIN, Gerald A. 2014. Introduction. In *Financialization and the World Economy*. Epstein, Gerald A. (editor), 2nd ed. Massachusetts: Edward Elgar Publishing, p 3-16
- ERTÜRK, I. Shareholder Primacy and Corporate Financialization. In: Mader, P.; Mertens, D.; Zwan, N. (Eds.) *The Routledge International Handbook of Financialization*. London: Routledge, 2020.
- ERTURK, Isamail, Julie Froud, Sukhdev Johal, Adam Leaver, and Karel Williams. 2007. "The Democratization of Finance? Promises, Outcomes and Conditions." *Review of International Political Economy* 14 (4): 553–75.
- FEHER, M. *Rated Agency: Investee Politics in a Speculative Age*. New York: Zone Books, 2018.
- FEIJÓ, Carmem; LAMÔNICA Marcos T.; LIMA Sergiany S. 2016. *Financialization and Structural Change: the Brazilian case in the 2000s*. CEDE - Centro de Estudos sobre Desigualdade e Desenvolvimento, UFF. Texto para Discussão n. 118, outubro de 2016.
- FESSUD, Finance and Well-being Survey: Report. 2016. Coordinated by Santos, Lopes and Costa. Working Paper Series, n. 130, UK. Website: www.fessud.eu.
- FINE, Ben; BAYLISS, Kate (2021) *A Guide to the Systems of Provision Approach: Who Gets What, How and Why*. Cham: Palgrave Macmillan.
- FINE, Ben. 2013. "Towards a Material Culture of Financialization." Working Paper Series No. 15. United Kingdom: FESSUD.
- FINE, Ben. 2013-14. Financialization from a Marxist Perspective. *International Journal of Political Economy*, vol. 42, no. 4, Winter 2013–14, pp. 47–66
- FINE, Ben. 2014. "The Continuing Enigmas of Social Policy." Working Paper 2014-10. Project "Towards Universal Social Security in Emerging Economies." Geneva: UNRISD.
- FINE, B. Neoliberalism: it's financialisation, stupid. *Theory & Struggle* 120, p. 2-5, 2019.
- FINE, B. Neoliberalismo, financeirização e capitalismo contemporâneo. *Revista Rosa*, n. 3(1), 2021. Disponível em: <https://revistarosa.com/3/neoliberalismo-financeirizacao-e-capitalismo-contemporaneo>.
- FINE, B.; SAAD-FILHO, A. Thirteen Things You Need to Know About Neoliberalism. *Critical Sociology*, 43(4-5), p. 685–706, 2016.
- FINLAYSON, Alan. 2009. Financialisation, Financial Literacy and Asset-Based Welfare. *The British Journal of Politics and International Relation*, 2009 Vol. 11, 400-421.

- HUDSON, M. Finance Capitalism versus Industrial Capitalism: The Rentier Resurgence and Takeover. *Review of Radical Political Economics*, no prelo, 2021.
- SERVET, J.M.; SAIAG, H. 2014. Household over-indebtedness in Northern and Southern countries. A macro-perspective. In *Microfinance, Debt and Over-indebtedness. Juggling with Money*. Guérin I., Morvant-Roux S. and Villareal M. New York: Routledge, p. 24-45.
- KARACIMEN, Elif (2014) Financialization in Turkey: The Case of Consumer Debt, *Journal of Balkan and Near Eastern Studies*, 16:2, 161-180.
- KARWOWSKI, E. Economic Development and Variegated Financialization in Emerging Economies. In: Mader, P.; Mertens, D.; Zwan, N. (Eds.) *The Routledge International Handbook of Financialization*. London: Routledge, 2020.
- KARWOWSKI, E. Towards (de-)financialisation: the role of the state. *Cambridge Journal of Economics*, 43 (4), p. 1001–1027, 2019.
- KARWOWSKI, E.; CENTURION-VICENCIO, M. Financialising the state: recent developments in fiscal and monetary policy. Working Papers halshs-01713028, HAL, 2018.
- KARWOWSKY, Ewa & STOCKHAMMER, Engelbert. 2017. Financialisation in emerging economies: a systematic overview and comparison with Anglo-Saxon economies. *Economic and Political Studies*, 5:1, 60-86.
- KARWOWSKY, Ewa. 2018. Corporate Financialisation in South Africa. From investment aike to housing bubble. *Competition and Change*.
- KNAFO, S.; DUTTA, S.J. The myth of the shareholder revolution and the financialization of the firm. *Review of International Political Economy*, 27 (3), p. 476-499, 2019.
- KRIPPNER, G. 2005. The financialization of the American economy. *Socio-Economic Review*. 2005 (3). 173-208.
- LANGLEY, P. Assets and assetization in financialized capitalism. *Review of International Political Economy*, no prelo, 2020.
- LANGLEY, Paul. 2008. Financialization and the Consumer Credit Boom, *Competition & Change*, Vol. 12, No. 2, June 2008 133–147.
- LAPAVITSAS, C.; SOYDAN, A. Financialisation in Developing Countries: Approaches, Concepts, and Metrics. SOAS Department of Economics Working Paper no. 240, 2020.
- LAPAVITSAS, Costas. 2009. Financialisation Embroils Developing Countries. *Research on Money and Finance Discussion Papers*, Discussion Paper n. 14, University of London, SOAS.

- LAPAVITSAS, Costas. 2011. Theorizing Financialization. *Work, Employment and Society*, 25(4), 611-626.
- LAPAVITSAS, Costas. 2012. Financialized Capitalism: Crisis and Financial Expropriation. In *Financialisation in Crisis*. Lapavitsas C. (editor), Leinde-Boston: Brill, 2012, p. 15-50.
- LAVINAS, L. The XXI Century Welfare, *New Left Review* 84, 5-40, 2013.
- LAVINAS, L. *The takeover of social policy by financialization: The Brazilian paradox*. New York: Palgrave MacMillan, 2017.
- LAVINAS, L. The Collateralization of Social Policy under Financialized Capitalism. *Development and Change*, 0(0):1-16, 2018.
- LAVINAS, L.; ARAÚJO, E.; BRUNO, M. A. P. Brasil: vanguarda da financeirização entre os emergentes? Uma análise exploratória. *Texto para Discussão, IE-UFRJ*, 2017.
- LAVINAS, L.; ARAÚJO, E.; GENTIL, D. Brazil: stock markets now driving financialization? *Texto para Discussão IE/UFRJ nº 026*, 2021.
- LAVINAS, L.; GENTIL, D. L. Brasil anos 2000: a política social sob regência da financeirização. *Novos Estudos*, São Paulo: CEBRAP, dossiê especial, 2018.
- LAVINAS, L.; BRESSAN, L.; RUBIN, P. O redesenho das políticas sociais no capitalismo financeirizado, endividamento oblige. *Mimeo*, 2021.
- LAVINAS, L.; BRESSAN, L.; RUBIN, P.; CORDILHA, A. C. The financialization of social policy: an overview. *Mimeo*, 2021.
- LAZZARATO, M. *The Making of the Indebted Man: An Essay on the Neoliberal Condition*. Semiotext(e), 2012.
- MADER, Philip 2015. *The Political Economy of Microfinance. Financializing Poverty*. London: Palgrave Macmillan.
- MADER, Philip. 2011. Making the Poor Pay for Public Goods via Microfinance: Economic and Political Pitfalls in the Case of Water and Sanitation. MPIfG Discussion Paper 11/14 Max Planck Institute for the Study of Societies, Cologne, September 2011.
- MADER, P.; MERTENS, D.; ZWAN, N. (Eds.) *The Routledge International Handbook of Financialization*. London: Routledge, 2020.
- MARQUES, P.R.; RUGITSKY, F. Workers' Indebtedness and Rentier Squeeze: rentier income, profit of enterprise, and wages in Brazil (2000–2017). *Working Paper Made nº 002*, 2020.

- MARTIN, Randy. 2002. *The Financialization of Daily Life*. Philadelphia: Temple University Press.
- MERTENS, Daniel. 2017. Borrowing for social security? Credit, asset-based welfare and the decline of the German savings regime. *Journal of European Social Policy*, 2017, 1-17.
- MONTGOMERIE, J. Indebtedness and Financialization in Everyday Life. In: Mader, P.; Mertens, D.; Zwan, N. (Eds.) *The Routledge International Handbook of Financialization*. London: Routledge, 2020.
- ORHANGAZI, O. Financialisation and capital accumulation in the non-financial corporate sector: A theoretical and empirical investigation on the US economy: 1973–2003. *Cambridge Journal of Economics* 2008, 32, 863–886.
- PAINCERA, Juan Pablo. 2012. Developing Countries in the Era of Financialisation: from déficit-accumulation to reserve-accumulation. In *Financialisation in Crisis*. Lapavitsas C. (editor), Leinde-Boston: Brill, 2012, p. 185-215.
- PALLEY, Thomas I. 2007. *Financialization: what it is and why it matters*. The Levy Economics Institute and Economics for Democratic and Open Societies. Working Paper, n. 525, Washington D.C.
- PALLEY, T. *Financialization: The Economics of Finance Capital Domination*. Palgrave Macmillan, 2013.
- PALLEY, T. Financialization revisited: the economics and political economy of the vampire squid economy. PKES Working Paper 2110, jul. 2021.
- RODRIGUES, João; Santos, Ana C.; Teles, Nuno. 2016. Semi-peripheral financialisation: the case of Portugal. *Review of International Political Economy*, 23:3, 480-510.
- ROLNIK, R. 2015. Financeirização nos Trópicos: moradia e cidade no Brasil emergente. In *Guerra dos Lugares. A Colonização da Terra e da Moradia na Era das Finanças*. São Paulo: Boitempo, Cap. 3, 257-366.
- SAAD-FILHO, A. *Value and Crisis: Essays on Labour, Money and Contemporary Capitalism*. Leiden; Boston: Brill, 2019.
- SAWYER, M. Confronting Financialisation. In: ARESTIS, P.; SAWYER, M. (Eds.) *Financial Liberalisation: Past, Present and Future*. London: Palgrave Macmillan, 2016.
- SCHWITTAY, Anke F. 2014. Making poverty into a financial problem: from global poverty lines to kiva.org. *Journal of International Development*, 26, 508-519.
- SHILLER, R. J. 2003. Six Ideas for a New Financial Order. In *The New Financial Order. Risk in the 21st Century*. New York: Princeton University Press. Part three, pp.107-180.

- SOEDERBERG, S. 2014. Debtfare State and the Poverty Industry: Money, Discipline and Surplus Population. New York: Routledge.
- SOEDERBERG, Susanne. 2013. Universalising Financial Inclusion and the Securitisation of Development. *Third World Quarterly*, Vol. 34, No. 4, 2013, pp 593–612.
- SOTIROPOULOS, D.; HILLIG, A. Financialization in Heterodox Economics. In: Mader, P.; Mertens, D.; Zwan, N. (Eds.) *The Routledge International Handbook of Financialization*. London: Routledge, 2020.
- STOCKHAMMER, Engelbert. 2007. “Some Stylized Facts on the Finance-Dominated Accumulation Regime.” Working Paper Series no. 142. Political Economy Research Institute, UMASS
- SWEENEY, R. Transformation of banking reconsidered: how feasible is ‘de-financialisation’? *Cambridge Journal of Economics*, 43 (4), p. 1053–1071, 2019.
- SWEEZY, Paul. 1994. The Triumph of Financial Capital. *The Monthly Review*. Volume 46, Issue 02 (June).
- TRUMBULL, Gunnar. 2012. Credit Access and Social Welfare. The Rise of Consumer Lending in the US and France. *Politics & Society*, 40 (1), 9-34.
- VAN DER ZWAN, Natascha. 2014. “Making Sense of Financialization.” *Socio-Economic Review* 12: 99–129.
- WANG, Y. Financialization and State Transformations. In: Mader, P.; Mertens, D.; Zwan, N. (Eds.) *The Routledge International Handbook of Financialization*. London: Routledge, 2020.
- WEBER, B. Reforming money to fix financialization? In: Mader, P.; Mertens, D.; Zwan, N. (Eds.) *The Routledge International Handbook of Financialization*. London: Routledge, 2020.



MAIS INFORMAÇÕES
