



UNICAMP UNIVERSIDADE ESTADUAL DE CAMPINAS

Instituto de Economia

HO-350 – Tópicos Especiais de Economia: FINANÇAS - 2º semestre de 2024

Prof. Dr. Fernando Nogueira da Costa

Objetivo: aquisição por estudante da Pós-Graduação de conhecimento para uma fazer Abordagem Holista do Sistema Econômico-Financeiro. Pela diferença entre os ativos e os passivos financeiros conhecerá as Finanças dos setores institucionais liquidamente *emprestadores ou credores* – as famílias (cerca de $\frac{3}{4}$ do total concedido) e o resto do mundo (em torno de $\frac{1}{4}$) – e dos setores liquidamente *tomadores ou devedores* – as empresas não financeiras (menos de $\frac{2}{3}$) e o governo (mais de $\frac{1}{3}$). Verificará todos os setores institucionais interagirem através dos *subsistemas de financiamento, gestão de dinheiro e pagamentos do sistema bancário* do qual todos são clientes.

Ementa: Método de Análise Econômica em Três Níveis de Abstração: Teoria Pura, Teoria Aplicada e Decisões Práticas (ou Economia, Administração e Contabilidade). História Financeira. Teoria Financeira. Finanças Pessoais. Finanças Corporativas. Finanças Públicas. Finanças Bancárias. Finanças Internacionais. Política Financeira. Abordagem Sistêmica Monetário-Financeira.

Horário: 4ª. feira: 9:00 -13:00

Bibliografia Básica: [Fernando Nogueira da Costa – Finanças. maio 2023](#)

Apostila: [Fernando Nogueira da Costa - Inteligência Artificial em Finanças - mar 2024](#)

Programa:

PARTE I – ABORDAGEM SISTÊMICA ECONÔMICO-FINANCEIRA

1ª. aula – Apresentação do Curso de Finanças com Abordagem Sistêmica das Finanças dos Setores Institucionais. Apresentação da Matriz de Patrimônio Financeiro. História Financeira. Capítulo 1 e Anexo Estatístico do Livro *Finanças*.

[Fernando Nogueira da Costa – Métodos de Análise Econômica](#)

[Fernando Nogueira da Costa. Metodologias em Economia: Apostila com Extratos de Traduções. outubro de 2020.](#)

[Fernando Nogueira da Costa. Aprendizagem e Ensino de Economia. Blog Cidadania & Cultura; dezembro de 2020. Parte III – Métodos de Análise Econômica.](#)

Fernando Nogueira da Costa. *Ortodoxia X Heterodoxia na Economia*. setembro 2021

Fernando Nogueira da Costa – *Transdisciplinaridade*. out 2021

Fernando Nogueira da Costa – *Bancos e Banquetas* – Edição Reduzida – 2024

Fernando Nogueira da Costa – *Capitalismo Financeiro Tardio* – Edição Atualizada – 2024

2ª. aula – Teoria Financeira: Tríplice Classificação das Teorias sobre Bancos e Finanças
Ideias-Chave em Teorias de Equilíbrio sem Finanças, Teorias Reflexivas sobre Finanças e
Abordagens Sistêmicas com Finanças - Após Marx: Abordagem do Sistema Capitalista
como Financeiro - Outras Abordagens Sistêmicas Evolucionárias com Finanças.

Capítulo 2 do Livro *Finanças*. Tópicos 1 a 6.

3ª. aula – Seminário sobre Teoria Financeira: Escola Austríaca e a Teoria do Ciclo de
Crédito de von Mises - Teorias Financeiras de Michał Kalecki e de Hyman P. Minsky -
Ideias Básicas sobre Economia de Endividamento e Economia de Mercado de Capitais -
Fronteira Teórica: Circuito Monetário-Financeiro em Sistema Complexo.

Capítulo 2 do Livro *Finanças*. Tópico 7 a 11

Fernando Nogueira da Costa – *Von Mises e Ciclo de Crédito*. agosto 2022

Fernando Nogueira da Costa – *Macroeconomistas Comparados Keynes X Kalecki* out
2023

Fernando Nogueira da Costa – *Financistas Comparados Hyman Minsky e Ray Dalio*.
setembro 2023.

PARTE II – FINANÇAS DE SETORES INSTITUCIONAIS

4ª. aula – Finanças Pessoais: Finanças Comportamentais X Finanças Racionais - Gestão
do Portfólio - Orçamento Financeiro Pessoal.

Capítulo 3 do Livro *Finanças*.

5ª. aula – Seminário sobre Planejamento da Vida Financeira

Fernando Nogueira da Costa – *Cartilha de Finanças Pessoais*. 2023

6ª. aula – Finanças Corporativas: Ambiente Econômico-Financeiro para Empresas Não-
Financeiras - Finanças Unilaterais: Escolha de Portfólio sem Risco Passivo

Capítulo 4 do Livro *Finanças*. Tópicos 1 e 2

7ª. aula – Seminário sobre Finanças Corporativas: Hipótese da Instabilidade Financeira -
Ciclos de Endividamento: Alavancagem e Desalavancagem Financeira - Ciclo de
Financeirização ou de Desalavancagem Financeira?

Capítulo 4 do Livro *Finanças*. Tópicos 3, 4 e 5

RAY DALIO. Tradução: *Crise da Grande Dívida*. 2019.

Fernando Nogueira da Costa – *Financistas Comparados Hyman Minsky e Ray Dalio*. setembro 2023

8ª. aula – Finanças Públicas: Endividamento Público em Finanças Funcionais - Nova Síntese Neoclássica e Política Fiscal - Fadinha da Confiança com Regra

Capítulo 5 do Livro *Finanças*. Tópico 1 a 3

Fernando Nogueira da Costa – *Cartalismo e Finanças Funcionais*. julho 2022

18ª. aula – Seminário sobre Finanças Públicas: Administração Fazendária - Contabilidade Fiscal

Capítulo 5 do Livro *Finanças*. Tópicos 4 e 5

9ª. aula – Finanças Bancárias: Dinheiro, Dinheiro, Dinheiro... Gira o Mundo - Transformação dos Bancos Centrais - Administração Bancária

Capítulo 6 do Livro *Finanças*. Tópicos 1 a 3

10ª. aula – Seminário sobre Finanças Bancárias: : Contabilidade Bancária

Capítulo 6 do Livro *Finanças*. Tópico 4

Fernando Nogueira da Costa – *Efeito Rede em Sistema de Contabilidade de Riqueza*. agosto 2022

11ª. aula – Finanças Internacionais: Mercado de Câmbio - Conceitos e Definições da Taxa de Câmbio - Cobertura do Risco de Câmbio - Determinantes da Taxa de Câmbio - Administração Cambial

Capítulo 7 do Livro *Finanças*. Tópicos 1 a 5

12ª. aula – Seminário sobre Finanças Internacionais: Contabilidade das Relações com o Exterior - Alocação da Riqueza Mundial

Capítulo 7 do Livro *Finanças*. Tópico 6

Fernando Nogueira da Costa – *Riqueza Mundial – Alocação na Economia Global*. abr 2024

PARTE III – DECISÕES PRÁTICAS

13ª. aula – Política Financeira: Ciclos e Tendência - Economista Antifascista contra Economistas TecnoCratas - Política Financeira: Controle do Crédito: Banco Central e a Economia Planificada - Política Monetária de Crédito e Juros - Política Monetária em Debate entre Regra ou Arbítrio - Política Financeira e Fiscal: Criação da Demanda Efetiva Gasto Público e Política de Crédito dos Bancos Públicos

Capítulo 8 do Livro *Finanças*.

14ª. aula – Seminário sobre Considerações Finais do Curso: Sistema Financeiro Nacional Disfuncional?! - Visão do Dinheiro - Abordagem Sistêmica Financeira - Fundamentos da Economia Financeira - Conclusão Final

Considerações Finais do Livro *Finanças*. Todos os Tópicos

15ª. aula – **Seminário final**: apresentação oral e escrita de respostas individuais (impressas em quatro páginas) às seguintes **questões**:

1. ESTADO DA ARTE: Qual era o seu conhecimento sobre Finanças?
2. RESUMO DO CURSO: Descrição sumária Abordagem Sistêmica Financeira.
3. AVANÇO: Quais foram as lições aprendidas no curso?
4. CONTRIBUIÇÃO PESSOAL: Qual é sua avaliação do curso? Por quais razões? Sugestões?

Média Final Ponderada: 1/3 para a participação nos debates em sala-de-aula e 2/3 para a avaliação escrita.

Bibliografia:

Livros Digitais postados com links no blog pessoal, aba Obras (Quase) Completas:
<https://fernandonogueiracosta.wordpress.com>

ARIELY, Dan. *Previsivelmente Irracional: As Forças Ocultas que influenciam as Nossas Decisões*. Lisboa; Estrela Polar, 2009.

BCBS (2010). *Guidance for national authorities operating the countercyclical capital buffer*.

BELLUZZO, Luiz Gonzaga; GALÍPOLO, Gabriel. *Manda quem pode, obedece quem tem prejuízo*. São Paulo: Editora Contracorrente, 2017.

BERNANKE, B. e GERTLER, M. (1989). 'Agency Costs, Net Worth, and Business Fluctuations'. *American Economic Review*. Vol. 79, No. 1, pp. 14–31.

CAPARUSSO, John; Yingyuan Chen, Evan Papageorgiou e Shamir Tanna. *Crédito Incobrável nos Mercados Emergentes: Ainda no Começo*. FMI; 9 de novembro de 2015.

COSTA, Fernando Nogueira da. *Tempo e Dinheiro em Compras e Vendas a Prazo*. Campinas: Texto para Discussão 433 do IE-UNICAMP; julho de 2022.

DALIO, Ray. *Big Debt Crises: A Template for Understanding*. Bridgewater; 2018.

DAVIS, E. Philip. *Debt, Financial Fragility, and Systemic Risk*. Oxford University Press, 1992.

DREHMANN, M. & JUSELIUS, M. (2011). *Evaluating early warning indicators of banking crises: Satisfying policy requirements*, BIS Working Papers 421.

DREHMANN, M., Borio, C. & K. TSATSARONIS (2011). *Anchoring countercyclical capital buffers: the role of credit aggregates*, BIS Working Papers 355.

FRIEDBERG, Barbara. *Personal Finance: An Encyclopedia of Modern Money Management*. Santa Barbara: California Greenwood; 2015.

GROPPELLI, A. A. & NIKBAKHT, E.. *Administração Financeira*. Rio de Janeiro, Saraiva, 2006. Capítulo 4.

HUDSON, Michael. *The Destiny of Civilization: Finance Capitalism, Industrial Capitalism or Socialism*. CounterPunch, 2022.

KALECKI, M. (1936–1937). 'A Theory of the Business Cycle'. *Review of Economic Studies* Vol. 4, No. 2, pp. 77–97.

KALECKI, M. (1954). *Theory of Economic Dynamics: An Essay on Cyclical and Long-Run Changes in Capitalist Economy*. London: George Allen & Unwin.

LARA RESENDE, André. *Camisa de Força Ideológica*. São Paulo: Companhia das Letras; 2022.

LEMES JÚNIOR, Antônio Barbosa; RIGO, Cláudio Miessa; CHEROBIM, Ana Paula Mussi Szabo. *Administração Financeira: Princípios, Fundamentos e Práticas Financeiras* 3ª. ed. Rio de Janeiro: Elsevier, 2010.

LOPREATO, Francisco Luiz C. *Caminhos da Política Fiscal no Brasil*. São Paulo: Editora UNESP, 2013.

MATIAS, Alberto Borges Matias (coordenador). *Finanças Corporativas de Curto Prazo: Gestão do Valor do Capital de Giro*. São Paulo: Atlas, 2007.

MINSKY, H.P. (1986). *Stabilizing an Unstable Economy*. New Haven, CT: Yale University Press.

MINSKY, H.P. (1992). 'Schumpeter and Finance' in S. Biasco, A. Roncaglia & M. Salvati (eds.) *Market and Institutions in Economic Development: Essays in Honour of Paulo Sylos-Labini*. London: Macmillan.

MODIGLIANI, Franco e MILLER, M. H. 'The cost of capital, corporation finance, and theory of investment'. *American Economic Review*, jun 1958, p. 261-97

MODIGLIANI, Franco e MILLER, M. H. 'The cost of capital, corporation finance, and theory of investment: a reply', *American Economic Review*. set 1959, p. 655-69.

MONNET, Eric. *Controlling Credit: Central Banking and the Planned Economy in Postwar France 1948-1973*. Cambridge University Press; 2018.

SALTO, Felipe & ALMEIDA, Mansueto. *Finanças Públicas: da Contabilidade Criativa ao Resgate da Credibilidade*. 1ª. ed. Rio de Janeiro: Record, 2016.

SERRA, José e AFONSO, José Roberto R. *Tributação, Seguridade e Coesão Social no Brasil*. Santiago do Chile: CEPAL, 2007.

TAYLOR, John & MAYA, Livio. *Em Defesa de uma Regra Formal de Política Monetária*. Valor, 03/03/2023.

TOPOROWSKI, J. (2000). *The End of Finance: The Theory of Capital Market Inflation, Financial Derivatives and Pension Fund Capitalism*. London: Routledge.

TOPOROWSKI, J. (2005). *Theories of Financial Disturbance: An Examination of Critical Theories of Finance from Adam Smith to the Present Day*. Cheltenham, UK and Northampton, MA, USA: Edward Elgar Publishing.

VON MISES, Ludwig. *Ação Humana: Um Tratado de Economia*. São Paulo: LVM Editora; 3ª edição; janeiro 2010.

WERNKE, Rodney. *Gestão financeira: ênfase em aplicações e casos nacionais*. Rio de Janeiro, Saraiva, 2008.