

# Qual sistema financeiro o Brasil precisa?



Fernanda Feil

Economista

04/09/2021

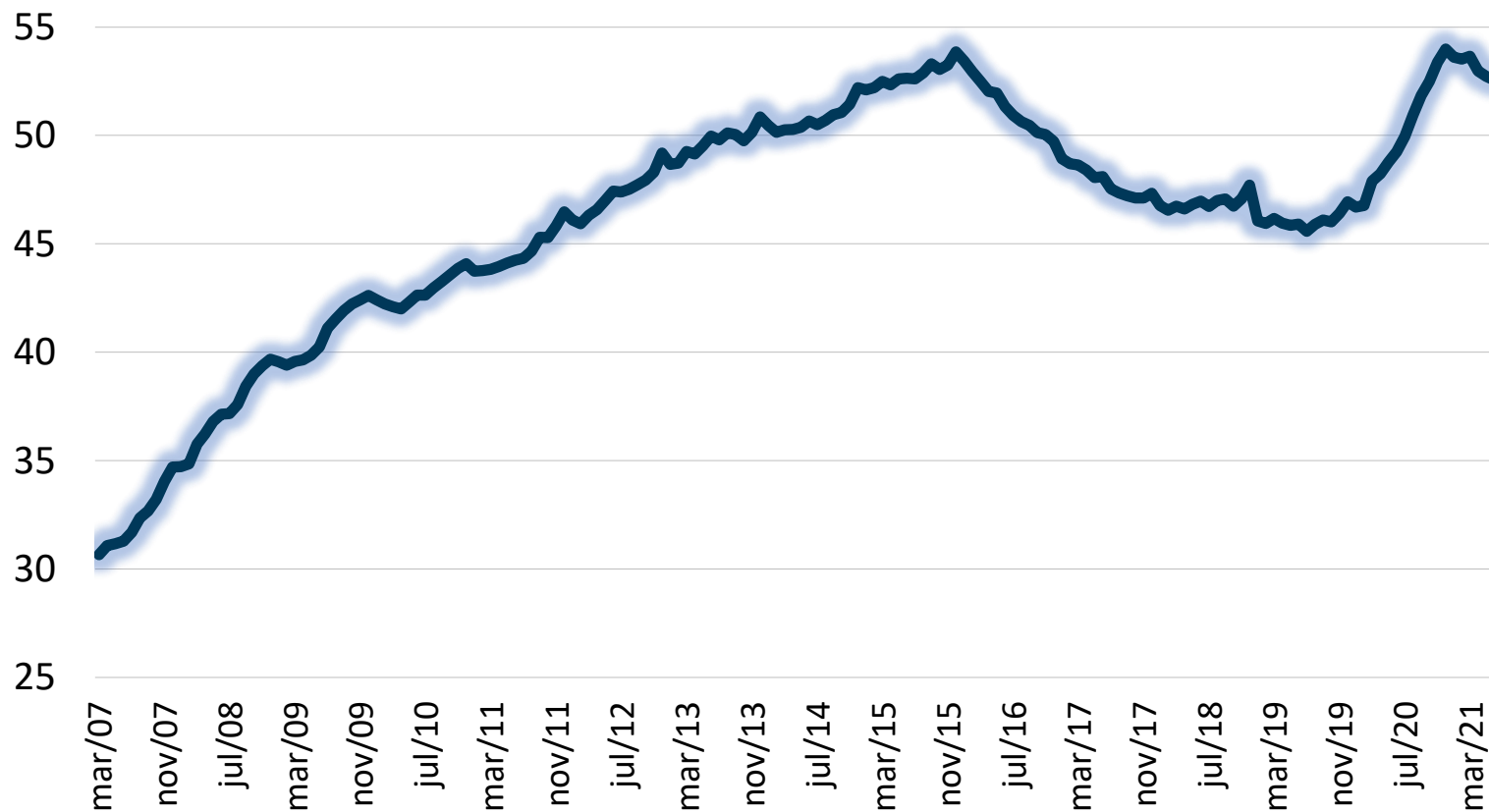


23ª Conferência Nacional dos Bancários

# Estado das artes do Sistema Financeiro Nacional

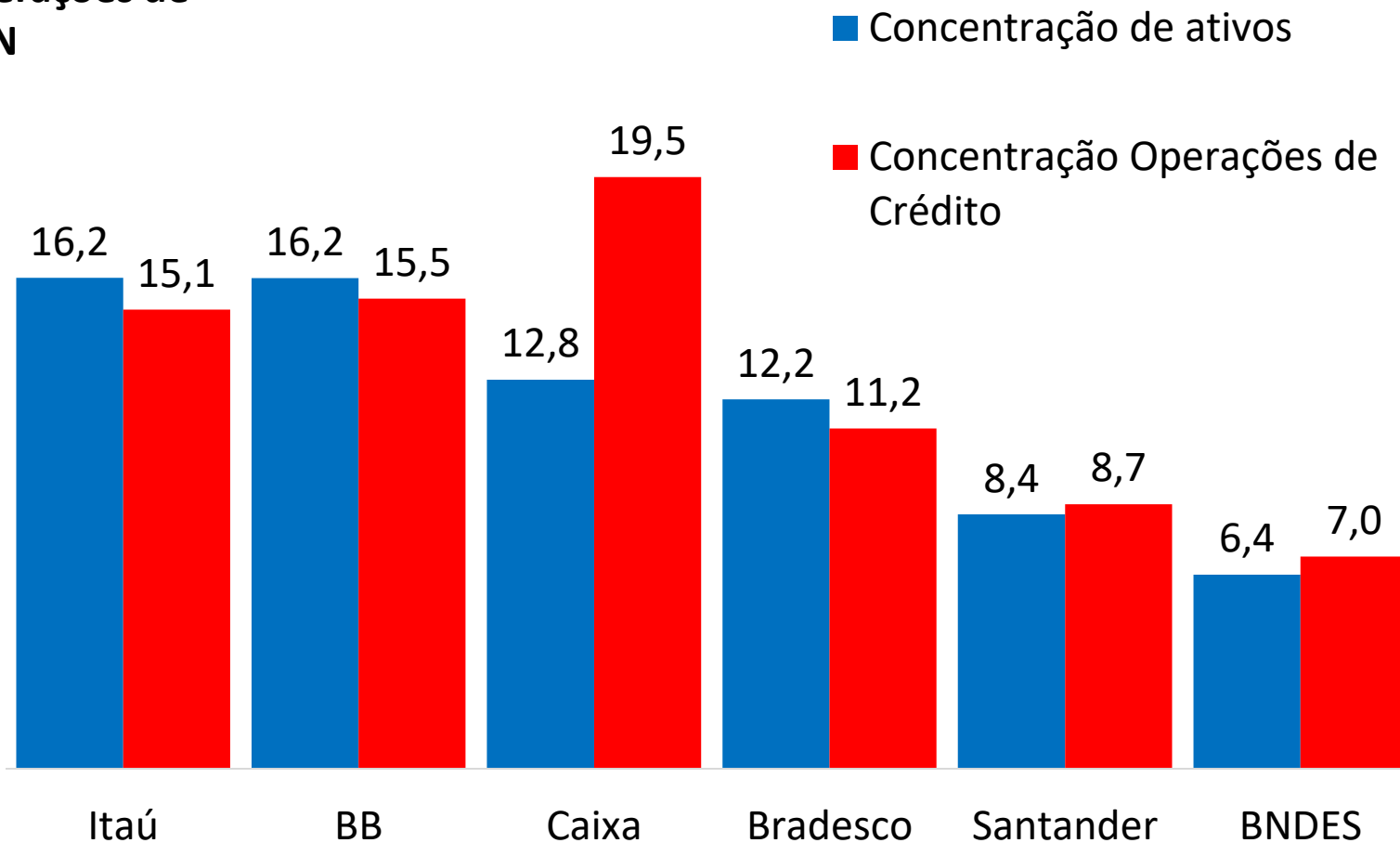


# Operações de Crédito (% PIB)

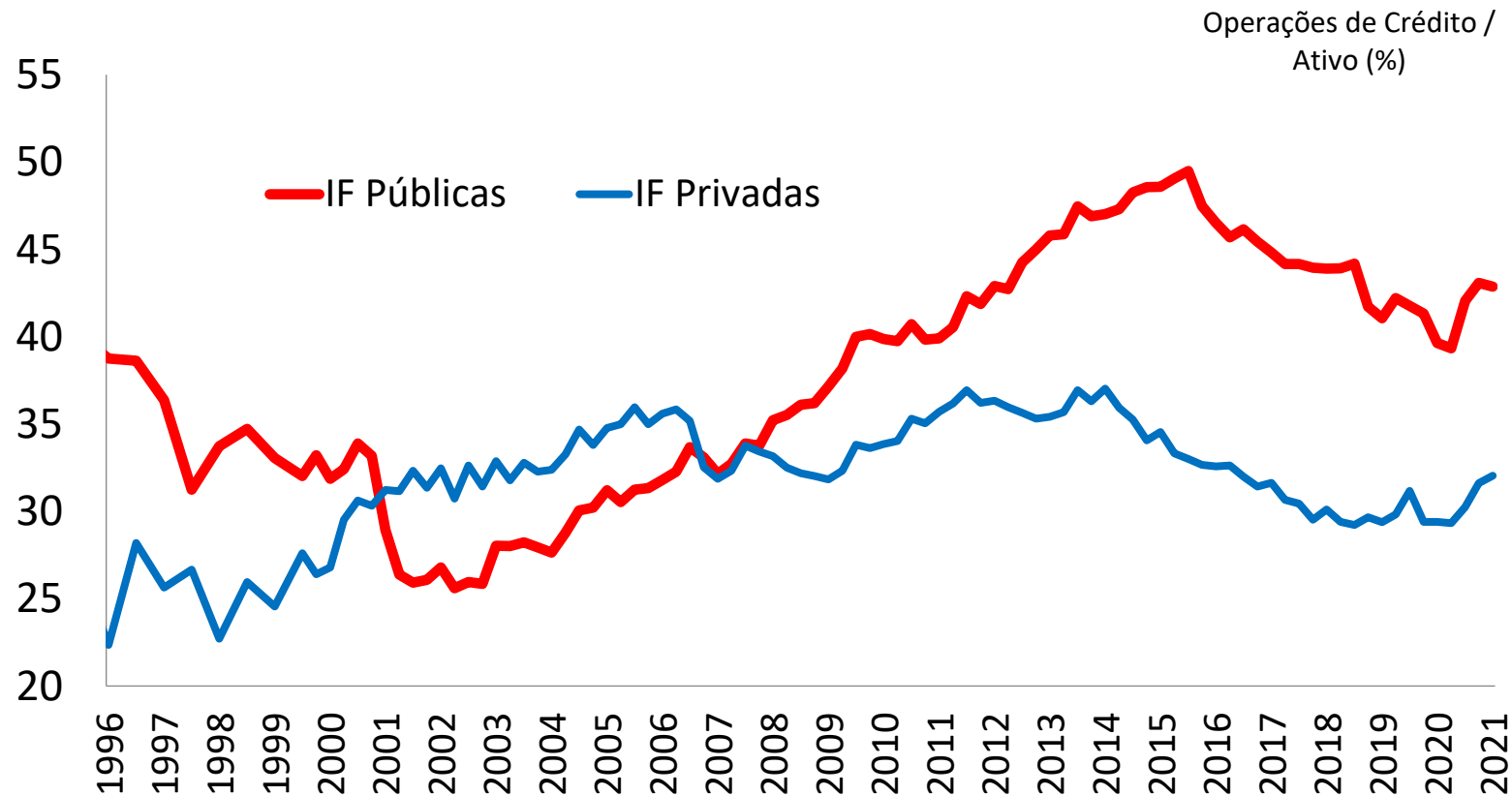


# Mercado concentrado (% total SFN)

Seis maiores bancos:  
72,2% dos ativos do SFN  
77,1% das operações de  
crédito do SFN



# Vocação para o crédito



# Inovações do Sistema Financeiro Nacional



# Agenda BC #

- **Cinco Eixos:**

**# Inclusão** - Microcrédito / Conversibilidade / Iniciativa de Mercado de Capitais (IMK) e Cooperativismo

**# Competitividade**

**# Transparência** - Crédito imobiliário / Crédito rural / Relacionamento com o Congresso Nacional / Transparência na comunicação em política monetária / Comunicação das ações do Banco Central / Relacionamento com investidores internacionais / Cidadania Digital

**# Educação** - Educação Financeira

**# Sustentabilidade** - Responsabilidade socioambiental do BC / Regulação / Supervisão / Parcerias / Políticas

# Inovação

- Pagamentos instantâneos - PIX
- Implementação do Sistema Financeiro Aberto (Open Banking)
- Melhorar o ambiente das garantias no País
- Digitalização de Títulos de Crédito
- Aprimoramento da supervisão do risco cibernético do SFN
- Sandbox Regulatório
- Moeda Digital



# Desafios do Sistema Financeiro Nacional



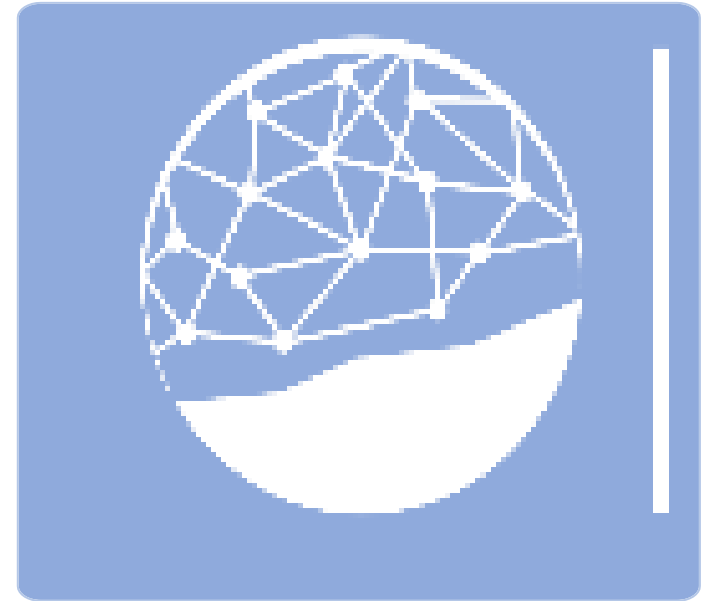
# Sistema Financeiro

- O financiamento do investimento - fundamental no processo de desenvolvimento
- As instituições financeiras determinam o nível de investimento da economia
- Instituições financeiras são pró-cíclicas e voltadas para o lucro
- Instabilidade inerente ao sistema financeiro justifica a existência de bancos públicos

# Razão da existência dos bancos públicos

- Teoria não convencional
- Essenciais para melhorar a eficiência na alocação de recursos
- Bancos Públicos atuam para além das falhas de mercado
  - Indutor Desenvolvimento
  - Braço de políticas públicas – diretrizes do governo - *Big Government Banks*

# Qual Sistema Financeiro Nacional Precisamos?



# Maior Desafio do Século XX

---



# Mudança climática

---



# Cooperação Internacional

- Acordo de Paris – 2015
- Objetivo global claro e quantificado de se evitar o aumento da temperatura da Terra: abaixo de 2° C em relação aos níveis pré-industriais, ou ainda, que seja limitado a até 1,5° C
- Tornar os fluxos financeiros compatíveis com uma trajetória de descarbonização e de construção de resiliência climática da economia
- Aplicação global
- Contribuição Nacionalmente Determinada - NDC

# Riscos climáticos e sua imprevisibilidade para o sistema financeiro – cisnes verdes

- Os modelos de risco das IFs consideram o meio ambiente como um elemento dado e constante
- Riscos climáticos
  - riscos físicos
  - riscos de transição



# Momento de Minsky climático

- O sucesso na transição para uma economia limpa no prazo estabelecido pode gerar *um paradoxo onde o sucesso é uma falha*.
- Um movimento muito rápido em direção a uma economia de baixo carbono poderia prejudicar materialmente a estabilidade financeira. Uma reavaliação geral das perspectivas, à medida que os riscos relacionados ao clima são reavaliados, poderia desestabilizar os mercados, desencadeando um ciclo perdas e levando a um aperto persistente das condições financeiras – que o autor chamou de **momento de Minsky climático** (Carney, 2018, p. 2)

# Soluções hoje existentes - mercado:

- Abordagens e instrumentos usados para o alinhamento:
  - Uma variação *green* de instrumentos financeiros clássicos : *green bonds*;
  - Política de financiamento verde no nível nacional;
  - Potencial *green* benchmark para gerenciamento de ativos: índices de mercado;
  - Regulação bancária com preocupação verde.

# Fatores determinantes que afetam a solução de mercado

## 1. Tragédia do horizonte temporal (Mark Corney):

Descasamento entre o prazo de maturação de um projeto de investimento verde e o período em que o governo (não o Estado) ou os investidores privados requerem seus lucros ou externalidades do projeto

## 2. Alocação estratégica de ativos:

- normalmente orientada por modelos que se baseiam em **históricos** de retornos ajustados pelo risco.
- Incapazes de incorporar efeitos futuros das mudanças climáticas.

## 3. Bancos Centrais não possuem instrumentos para que, **sozinhos**, possam enfrentar os riscos climáticos.

- Coloca em dúvida a possibilidade do sistema financeiro privado liderar o processo de transição verde

# O sistema financeiro e o Estado no processo de transição verde

- **Nova estrutura de financiamento deve ser modelada**
  - Bancos públicos / bancos de desenvolvimento
  - Fontes de recursos sem interferência da lógica privada
- **Problema de transição verde** - reformulação dos setores econômicos, que afetará a riqueza do mundo
  - Transição verde **gerenciada**
  - Bancos centrais e demais órgãos de Estado devem atuar em consonância no sentido de minimizar impactos e garantir uma transição eficiente

# O sistema financeiro e o Estado no processo de transição verde

- Reformas **econômicas e políticas drásticas** - catalisar uma transição para zero emissão de carbono e minimizar os impactos sociais, econômicos e financeiros nos mercados
- Projeto **coletivo** de transformação
- Convenção do desenvolvimento sustentável, baseado em inovação tecnológica e cooperação, é essencial
- Estado planejador de longo prazo assume importância central nesse conceito

# SF que queremos?

- Transição verde
- Redução das desigualdades sociais
- Inovação
- Mudança estrutural – processo de desenvolvimento
- Missões orientadas
- Banco Central Independente?
- Estado indutor da transição num mundo financeirizado?

# Obrigada!

nandafeil@yahoo.com

<http://finde.uff.br/>