



LISBON  
SCHOOL OF  
ECONOMICS &  
MANAGEMENT  
UNIVERSIDADE DE LISBOA

# Supervisão financeira: novos cenários e desafios na Europa pós-2008

**Daniel Seabra Lopes**



# peculiaridades da **crise financeira** de 2008

# âmbito das reformas

**GLOBAL |**

Financial Stability Board

Acordo de Basileia III

# âmbito das reformas

**EUA** | Dodd-Frank Act (2010)

criação de novas autoridades de supervisão

aumento dos requisitos de capital e alavancagem dos bancos

restrição da exploração de interstícios legais para fins de inovação, etc.

# âmbito das reformas

**EU** | directivas e regulamentos sobre mercados financeiros, bancos, agências de *rating* ou capital de risco

novos mecanismos de estabilização

emergência de um complexo de instituições supervisoras: o **Sistema Europeu de Supervisão Financeira**

# continuidade da crise

**crise do Euro** (Grécia, Irlanda, Portugal, Chipre, Espanha...)

paralisação do mercado monetário interbancário + manipulação da Libor

# continuidade da crise

Mervyn King (2013):

a dimensão e complexidade dos  
conglomerados financeiros

transsectoriais tornou-se um problema  
tão sério que será preciso o trabalho de  
uma geração inteira para o resolver

# continuidade da crise

o projecto da **União Bancária** sobrepõe-se ao Sistema Europeu de Supervisão Financeira;

novos princípios reguladores da produção de **indicadores financeiros...**



# politização da finança

*Occupy Wall Street* | novos movimentos políticos e sociais em torno da dívida  
(*Strike Debt, Rolling Jubilee*)

rede ICAN | movimentos de auditoria de dívida pública

# politização da finança

crise do euro e discussões em torno do  
monopólio estatal da moeda

criptomoedas | **blockchain**

# pontos de **tensão**

# inovação e desviância

## um jogo do gato e do rato?

parte importante da inovação financeira ocorre numa **terra-de-ninguém**, servindo-se de novas **infraestruturas tecnológicas** e **modelos teóricos** para misturar as fronteiras instituídas pela regulação existente ou para desbravar territórios novos

# inovação e desviância

um jogo do gato e do rato?

a **arbitragem regulatória** é considerada legal mas susceptível de conduzir a práticas que podem, mais tarde, ser condenadas ou criminalizadas

# inovação e desviância

um jogo do gato e do rato?

os **supervisores** vêm-se assim na contingência de terem de seguir, à **distância** e com um considerável **atraso**, a actividade dos agentes financeiros, entrando numa espécie de jogo do gato e do rato (e.g. mercados OTC, *high-frequency trading*)

# nacional e internacional: um compromisso delicado?

durante algum tempo, as dimensões internacional e nacional parecem ter-se complementado, com a primeira a tornar possível a **globalização da finança** e a segunda a impor um limite à harmonização absoluta, de modo a permitir alguma vantagem competitiva a partir de leis nacionais diferentes

# nacional e internacional: um compromisso delicado?

mas as **intervenções estatais pós-2008**  
introduziram elementos novos nesta  
relação

emergência de posições estatais muito  
motivadas por **interesses políticos**

confrontação com os limites do  
paradigma da desregulação (*too big to  
fail*)

*tsunami* regulatório



# factos e ficções: o fim da predominância?

da **facticidade** (cf. MacKenzie, 2009) como a **linguagem comum da finança internacional**:  
mas **manter a facticidade da finança** é complicado, remetendo para questões de reporte periódico, reputação institucional, protocolos de articulação, canais e fontes de informação estabelecidos, e mecanismos de governança específicos

# factos e ficções: o fim da predominância?

## o cenário pós-2008:

avaliações previamente consideradas fiáveis são hoje publicamente reconhecidas como falíveis e manipuláveis (*ratings* de crédito, Libor)  
a implementação de novos instrumentos técnicos tem conhecido dificuldades (testes de *stress*)

# FINANCE BEYOND FACT AND FICTION: FINANCIAL TRANSFORMATIONS IN POST-2008 EUROPE

[PTDC/IVC-ANT/4520/2014]

