



Universidade de Lisboa  
Faculdade de Direito  
Divisão Académica

## ***Licenciatura*** ***2014-2015***

### **DIREITO DOS MERCADOS FINANCEIROS (TURMAS A E B DE DIA)**

**REGÊNCIA: PROF. DOUTOR PAULO ALVES PARDAL**

#### **Apresentação**

Nas últimas décadas as atividades financeiras têm conhecido uma profunda evolução. Fenómenos como a integração europeia, a globalização, a liberalização, a desintermediação e os progressos técnicos, nomeadamente ao nível das novas tecnologias da informação e da comunicação, têm colocado crescentes desafios ao tradicional papel dos Estados na regulação das matérias financeiras, registando-se, por isso, profundas transformações dos quadros jurídicos nacionais e supranacionais.

Se, por um lado, esta profunda evolução logrou uma modernização e melhoria dos sistemas financeiros, não conseguiu, por outro, evitar uma crescente instabilidade dos mercados financeiros, registando-se mesmo crises financeiras de enorme amplitude. Esta unidade curricular visa proporcionar uma formação básica do Direito dos Mercados Financeiros, envolvendo no essencial as áreas da banca, dos seguros e da intermediação financeira, de molde a facultar os instrumentos de análise necessários para a compreensão dos desafios e das soluções normativas que têm sido construídas para regular as matérias ligadas ao financiamento e à gestão do risco.

#### **Programa sintético**

1. Noções introdutórias de Direito dos Mercados Financeiros (DMF)
  - 1.1. Objeto e designação da disciplina.
  - 1.2. A questão da autonomia pedagógica e científica.



- 1.3. Áreas fundamentais DMF (atividade bancária, seguradora e de intermediação financeira).
- 1.4. Evolução histórica.
- 1.5. Fontes de direito.
- 1.6. Moeda e crédito bancário.
- 1.7. Racionalidade e eficiência dos mercados financeiros.
  
2. Regulação e supervisão nos mercados financeiros
  - 2.1. Das *falhas de mercado* às *falhas de intervenção*.
  - 2.2. Justificação da atividade reguladora nos domínios financeiros.
  - 2.3. Autoridades nacionais de regulação e supervisão do sistema financeiro.
  - 2.4. Regulação e supervisão na União Europeia.
  
3. Regime de acesso e exercício da atividade nos mercados financeiros
  - 3.1. Setor bancário.
  - 3.2. Setor segurador.
  - 3.3. Setor de intermediação financeira.
  
4. Valores mobiliários e instrumentos financeiros
  - 4.1. Noções.
  - 4.2. Destrinça de figuras próximas.
  - 4.3. Categorias.
  - 4.4. Tipos.
  
5. Mercados financeiros
  - 5.1. Noções gerais.
  - 5.2. Mercados regulamentados
  - 5.3. Mercados a termo
  - 5.4. Mercados voluntários.



- 5.5. Mercados primários e secundários.
- 5.6. Bolsa.
  
6. Contencioso e regime sancionatório.
  - 6.1. Ao nível da atividade bancária.
  - 6.2. Ao nível da atividade seguradora.
  - 6.3. Ao nível da atividade de intermediação financeira.
  
7. DMF e o regime da concorrência ao nível nacional e da União Europeia.
  - 7.1. Direito nacional da concorrência.
  - 7.2. Direito da União Europeia da concorrência.

São normalmente organizados colóquios com especialistas das áreas financeiras, assim como são realizadas visitas de estudo a entidades ligadas aos mercados financeiros.

## **Bibliografia**

### Obras de consulta

De harmonia com os diversos pontos da matéria a lecionar, como obras de consulta podem ser utilizadas as seguintes:

- AA. VV, *Tendencias actuales en torno al Mercado del Crédito*, Marcial Pons, 2010.
- AA. VV., *in Estudos em Homenagem ao Professor Doutor Carlos Ferreira de Almeida*, Almedina, 2011.
- ANTUNES, José Engrácia, *Os Instrumentos Financeiros*, Almedina, 2009.
- ARAÚJO, Fernando, *Introdução à Economia*, 3ª edição, Almedina, 2012.
- ASCENÇÃO, José de Oliveira, *O novíssimo conceito de valor mobiliário*, *in* Direito dos Valores Mobiliários, Vol. VI, Coimbra Editora, 2003.



**Universidade de Lisboa**  
**Faculdade de Direito**  
Divisão Académica

- ATANÁSIO, João, *A Zona Euro, uma área monetária cada vez menos óptima*, in Revista de Estudos Europeus, Ano III, nº 5, Almedina, 2009.
- ATHAYDE, Augusto de [et al.], *Curso de Direito Bancário*, Coimbra Editora, 2009.
- BENSTON, Georg, *The Separation of Commercial and Investment Banking – The Glass-Steagall Act Revisited and reconsidered*, Oxford University Press, 1990.
- BESSA, Tiago, *Crise, regulação e Supervisão de Hedge funds*, Separata da Revista de Direito das Sociedades, Ano II, Almedina, 2010.
- BOISSIEU, Christian de [et al.], *Les Systèmes Financiers*, 3e édition, Economica, 2009.
- BONNEAU, Thierry, *Droit bancaire*, 9e édition, Montchrestien, 2011.
- BONNEAU, Thierry, e DRUMMOND, France, *Droit des Marchés Financiers*, Economica, 2010.
- BONTEMPI, Paolo, *Diritto Bancario e Finanziario*, 3 edizione, Giuffrè, 2009.
- BOUHOURS, Philippe, *La Monnaie Finance – Institutions et Mécanismes*, Ellipses, 1993.
- CABRAL, Nazaré da Costa, *O princípio da desregulação e o sector bancário*, in Revista da Faculdade de Direito da Universidade de Lisboa, XXXIV, 1997.
- CÂMARA, Paulo, *Manual de Direito dos Valores Mobiliários*, 2ª edição, Almedina, 2011.
- CÂMARA, Paulo [et al.], *O Novo Direito Bancário*, Almedina, 2012.
- CATARINO, Luís Guilherme, *Regulação e Supervisão dos Mercados de Instrumentos Financeiros*, Almedina, 2010.
- CORDEIRO, António Menezes, *A nacionalização do BPN*, Ano I, nº 1, Almedina, 2009.
  - *Direito Bancário*, 5ª edição, Almedina, 2014.
- COURINHA, Gustavo, *O Processo de Emissão da Dívida Pública*, in Estudos Jurídicos e Económicos em Homenagem ao Prof. Doutor António de Sousa Franco, Vol. II, Coimbra Editora, 2006.
- DONÁRIO, Sónia, *O Tratado de Lisboa e as Duas Faces da UEM*, in Estudos em Homenagem ao Prof. Doutor Paulo de Pitta e Cunha, Vol. II, Almedina, 2010.
- ELLINGER et al., *Ellinger's Modern Banking Law*, 4 edition, Oxford University Press, 2009.



**Universidade de Lisboa**  
**Faculdade de Direito**  
Divisão Académica

- FERREIRA, António Pedro, *Direito Bancário*, Quid Juris, 2009.
- FERREIRA, Eduardo Paz, *Direito da Economia*, AAFDL, 2001.
  - *Sectores Estratégicos e Intervenção do Estado no Mercado dos Valores Mobiliários*, in *Direito dos Valores Mobiliários*, Vol. III, Coimbra Editora, 2001.
  - *Crónicas de Anos de Chumbo (2008 – 2013)*, Edições 70, 2013.
- FERREIRA, Eduardo Paz, e MORAIS, Luís, *A regulação sectorial da Economia, Introdução e Perspectiva Geral*, in *Regulação em Portugal, Novos Tempos, Novo Modelo?* Almedina, 2009.
- FERREIRA, João Pateira, *Questões Fundamentais da Constituição Monetária Europeia*, in *Estudos em Homenagem ao Prof. Doutor Paulo de Pitta de Cunha*, Vol. I, Almedina, 2010.
- FORURIA, Eduardo Vírjala, *Las Agencias Reguladoras de la UE*, Editorial Comares, 2011.
- FRANCO, António de Sousa, *Noções de Direito da Economia*, Vol. I, AAFDL, 1983.
  - *Poupança em Portugal que futuro?*, Vida Económica, 2002.
- GONÇALVES, José Renato, *A Desmaterialização da Moeda*, in *Estudos Jurídicos e Económicos em Homenagem ao Prof. Doutor António de Sousa Franco*, Vol. II, Coimbra Editora, 2006.
  - *Depois do Euro: a caminho de uma moeda única mundial?*, in *Estudos em Homenagem ao Prof. Doutor Paulo de Pitta de Cunha*, Almedina, 2010.
  - *A sustentabilidade da zona euro e a regulação do sistema financeiro*, in *Concorrência & Regulação*, Vol. I, nº 2, 2010.
- KINDLEBERGER, Charles, *A financial history of Western Europe*, 2 ed., Oxford University Press, 1993.
- KRUGMAN, Paul, *Acabem com esta Crise Já!* Presença, 2012.
- LOBO, Carlos, *Concorrência Bancária?* Almedina, 2001.
- MARTINEZ, Pedro Romano, *Direito dos Seguros*, Principia, 2006.
- MENDES, Paulo de Sousa, *A adaptação do Direito Português à Directiva Sobre o Abuso de Mercado*, in *Estudos em Homenagem ao Prof. Doutor Paulo de Pitta e Cunha*, Vol. I, Almedina, 2010.



**Universidade de Lisboa**  
**Faculdade de Direito**  
Divisão Académica

- MERVILLE, *Anne-Dominique, Droit Financier*, Gualino, 2010.
- MISHKIN, Frederic, *The Economics of Money, Banking and Financial Markets*, 10 th edition, Pearson Series in Economic, 2012.
- MONCADA, Luís Cabral, *Direito Económico*, 6ª edição, Coimbra Editora, 2012.
- MORAIS, Luís Domingos Silva, *Portugal e os Défices Excessivos*, in Estudos Jurídicos e Económicos em Homenagem ao Prof. Doutor António de Sousa Franco, Vol. II, Coimbra Editora, 2006.
  - *Direito da Concorrência – perspectivas do seu ensino*, Almedina, 2009.
- PEREIRA, José Nunes, *A caminho de uma nova arquitectura de supervisão financeira europeia*, in Concorrência & Regulação, Vol. I, nº 2, 2010.
- PINA, Carlos Costa, *Instituições e Mercados Financeiros*, Almedina, 2005.
- QUELHAS, Ana Paula Santos, *Seguros de Vida e Fundos de Pensões*, Almedina, 2010.
- QUELHAS, José Manuel Gonçalves Santos, *Sobre a evolução recente do Sistema Financeiro*, Separata do Boletim de Ciências Económicas, 1996.
  - *Sobre as Crises Financeiras, o Risco Sistémico e a Incerteza Sistemática*, Almedina, 2013.
- RODRIGUES, Nuno Cunha, *Golden-Shares – As empresas participadas e os privilégios do Estado enquanto accionista minoritário*, Coimbra Editora, 2004.
- SANTOS, António Carlos [et al.], *Direito Económico*, 7ª edição, Almedina, 2014.
- SANTOS, Luís Máximo dos, *A reforma do modelo institucional de supervisão dos sectores da banca e dos seguros em França*, in Concorrência & Regulação, Vol. I, nº 2, 2010.
- SARAIVA, Rute, *Direito dos Mercados Financeiros*, AAFDL, 2013.
- SILVA, José Calvão da, *Banca, Bolsa e seguros, Direito Europeu e Português*, Tomo I, 3ª edição, Almedina, 2012.
- SILVA, Miguel Moura e, *As Fontes e os Princípios de Direito Internacional Económico*, in Estudos em Homenagem ao Prof. Doutor Paulo de Pitta e Cunha, Vo. II, Almedina, 2010.
- SILVA, Paula Costa e, *Direito dos Valores Mobiliários – Relatório*, Coimbra Editora, 2005.



**Universidade de Lisboa**  
**Faculdade de Direito**  
Divisão Académica

- *As operações de venda a descoberto de valores mobiliários*, Coimbra Editora, 2010.
- SMITS, René, *Europe's Post-crisis Supervisory Arrangements – a critique*, in *Concorrência & Regulação*, Vol. I, nº 2, 2010.
- VASQUES, José, *Direito dos Seguros*, Coimbra Editora, 2005.
- VAZ, Manuel Afonso, *Direito Económico*, 4ª edição, 1998, Coimbra Editora.
- VENTURA, Raúl, *Ofertas Públicas de Aquisição e de Venda de Valores Mobiliários*, in *Estudos em Homenagem ao Professor Doutor Manuel Gomes da Silva*, Coimbra Editora, 2001.