



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

## Ficha de unidade curricular

Curso de Mestrado Científico

Unidade curricular

Mercados Financeiros I/II

Docente responsável

Rute Saraiva

Objetivos de aprendizagem (conhecimentos, aptidões e competências a desenvolver pelos estudantes)

O objectivo central da disciplina gira em torno da introdução aos principais temas, problemas e conceitos relativos aos mercados financeiros, em particular na óptica do Direito institucional e da regulação e supervisão financeiras.

Conteúdos programáticos

Parte Geral – Regulação e supervisão financeiras

- I. Importância e objectivos da regulação e supervisão financeiras
- II. Princípios estruturantes
- III. Evolução histórica da regulação e supervisão financeiras
- IV. Finanças neo-liberais vs comportamentais
  - a. O que é a Behavioural Finance?
  - b. Heurísticas e enviesamentos;
  - c. Finanças Comportamentais e Comportamento do Investidor: Erros comuns e decisões de investimento
  - d. Finanças comportamentais e regulação
- V. Modelos de regulação e supervisão financeiras
  - a. Modelos institucionais, funcionais, integrados e twin peaks
  - b. O papel dos bancos centrais
  - c. Independência
  - d. Accountability
  - e. Responsabilidade civil do supervisor
- VI. A caminho de uma União Financeira?

Parte Especial – Experiências na Lusofonia

- VII. Modelos
- VIII. Instituições de crédito, em especial
- IX. Acesso e exercício da actividade bancária, em especial
- X. O sigilo bancário, em especial

Demonstração da coerência dos conteúdos programáticos com os objetivos da unidade curricular

Os pontos leccionados na ordem apresentada permitem cobrir os objectivos propostos começando por dotar os alunos das bases necessárias a um aprofundamento da aprendizagem sobre o funcionamento e regulação dos mercados financeiros.

Metodologias de ensino (avaliação incluída)

Os alunos são confrontados com a análise global, sistemática e crítica da evolução da regulação e supervisão financeiras, em especial quanto à sua necessidade, estrutura e meios, sendo-lhes apresentados conceitos e procedimentos num enquadramento teórico acompanhado da apresentação de casos concretos e experiências actuais,



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

nacionais e internacionais. A visualização do documentário Inside Job auxilia a fomentar o sentido crítico e perceber as implicações práticas de uma boa supervisão. Um diálogo constante é estabelecido com os alunos através de um método socrático de modo a desenvolver a capacidade de raciocínio. São possíveis seminários/colóquios com profissionais dos mercados. Os alunos participaram ainda numa visita (Euronext Lisbon, Museu do Banco de Portugal ou à sala de mercados da CGD) A Avaliação consiste na elaboração de um relatório.

Demonstração da coerência das metodologias de ensino com os objetivos de aprendizagem da unidade curricular

A exposição teórica dota os alunos das bases necessárias para o desenvolvimento e teste das suas aptidões com o apelo constante à reflexão e crítica das ideias apresentadas. A visualização do filme permite uma melhor percepção da aprendizagem.

#### Bibliografia principal

**Vários textos serão enviados por email para estudo, análise e discussão em aula.**

Rute Saraiva – Direito dos Mercados Financeiros, AAFDL, 2013.

João Calvão da Silva - Banca, Bolsa e Seguros. Direito Europeu e Português, tomo I – Parte Geral, 4.<sup>a</sup> ed., Almedina, Coimbra, 2013.

Paulo Câmara, Manuel Magalhães (coord.) O Novo Direito Bancário, Almedina, 2012.

Carlos Costa Pina - Instituições e Mercados Financeiros, Almedina, Coimbra, 2004.

Pedro Gustavo Teixeira - The evolution of the law and regulation of the Single European Financial Market until the crisis, In Revista de Concorrência e Regulação, A. 1, n.º 2, Abr.-Jun. 2010.

Michael Taylor– The road from twin peaks and the way back, Connecticut Insurance Law Journal, Vol. 16, 2009.

Kenneth Kaoma Mwenda - Legal aspects of financial services: regulation and the concept of a unified regulator, World Bank, 2006.

Eddy Wymeersch - The Structure of Financial Supervision in Europe: About single, twin peaks and multiple financial supervisors.

Júlio Lobão – Finanças Comportamentais, Actual Editora, 2012.

NOTA: este mapa é preenchido tantas vezes quantas as necessárias para descrever as diferentes unidades curriculares.

### Curricular unit sheet

Course Master Degree

#### Curricular unit

Financial Markets I/II

#### Responsible Academic staff

Rute Saraiva

#### Learning outcomes of the curricular unit

The main goal of the course is the introduction to the major themes, issues and concepts related to the regulation and institutional aspects of Financial Markets.



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

## Syllabus

### General Part – Financial Regulation and Supervision

I. Importance and objectives of financial regulation and supervision

II. Structuring principles

III. Historical evolution of financial regulation and supervision

IV. Neo-liberal Finance vs Behavioural Finance

- a. What is Behavioural Finance?
- b. Biases and heuristics
- c. Behavioural Finance and Investors' Behaviour
- d. Behavioural Finance and Regulation

V. Models of financial regulation and supervision

- a. Institutional, functional, integrated and twin peaks models
- b. The role of central banks
- c. Cost-benefit analysis
- d. Capture Independence and the regulator
- e. Accountability
- f. Liability of the Supervisor

VI. Towards a Financial Union?

### Special Part – Experiences in the Portuguese speaking countries

- I. Models
- II. Financial institutions
- III. Access to the banking market
- IV. Banking secrecy

Demonstration of the syllabus coherence with the curricular unit's objectives.

The syllabus covers all of the outcomes of the curricular unit by providing students the basis for a deeper understanding the institutional aspects of financial regulation and supervision.

### Teaching methodologies (including evaluation)

Students are faced with the global, systematic and critical review of the evolution of financial regulation and supervision, particularly as to its necessity, structure and resources at both national and European level. Students are also presented to framework concepts, procedures and to the presentation of cases and current experiences. The



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

preview of the documentary Inside Job helps foster critical sense and to realize the practical implications of good supervision. A constant dialogue is established with the students through a Socratic method to develop thinking skills. Possible seminars with market professionals. Students also make a field trip (Euronext Lisbon, the museum of the Portuguese Central Bank or the trading room of CGD). The assessment consists of a working paper.

Demonstration of the coherence between the teaching methodologies and the learning outcomes

The theoretical exposition endows students the necessary foundation to develop and test their skills with a constant call to reflection and critique. The preview of the film allows a better understanding of learning.

#### Main Bibliography

**Several texts with be emailed for study and class discussions.**

Rute Saraiva – Direito dos Mercados Financeiros, AAFDL, 2013.

João Calvão da Silva - Banca, Bolsa e Seguros. Direito Europeu e Português, tomo I – Parte Geral, 4.<sup>a</sup> ed., Almedina, Coimbra, 2013.

Paulo Câmara, Manuel Magalhães (coord.) O Novo Direito Bancário, Almedina, 2012.

Carlos Costa Pina - Instituições e Mercados Financeiros, Almedina, Coimbra, 2004.

Pedro Gustavo Teixeira - The evolution of the law and regulation of the Single European Financial Market until the crisis, In Revista de Concorrência e Regulação, A. 1, n.º 2, Abr.-Jun. 2010.

Michael Taylor– The road from twin peaks and the way back, Connecticut Insurance Law Journal, Vol. 16, 2009.

Kenneth Kaoma Mwenda - Legal aspects of financial services: regulation and the concept of a unified regulator, World Bank, 2006.

Eddy Wymeersch - The Structure of Financial Supervision in Europe: About single, twin peaks and multiple financial supervisors.

Júlio Lobão – Finanças Comportamentais, Actual Editora, 2012.