



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

## Ficha de unidade curricular

Curso Licenciatura em Direito

Unidade curricular

Direito dos Mercados Financeiros

Docente responsável e respetiva carga letiva na unidade curricular

Prof. Doutor Paulo Alves Pardal (2h / semana - teóricas)

Outros docentes e respetivas cargas letivas na unidade curricular

Mestre Diana Andrade (2h / semana - práticas)

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

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.

Conteúdos programáticos

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.
  - 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. Infraestruturas dos mercados financeiros.
  - 5.3. Funcionamento dos mercados financeiros.



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

#### 5.4. Internacionalização dos mercados financeiros

##### Metodologias de ensino (avaliação incluída)

A obtenção de classificação à disciplina pressupõe a presença em, pelo menos, 2/3 das aulas práticas. A nota de avaliação contínua será constituída com base nos seguintes elementos: - Participação nas aulas práticas (incluindo, opcionalmente, a realização de trabalho escrito individual, em termos a acordar com a equipa de docentes), valendo 50% da nota; - Prova escrita de 90 minutos, valendo 50% da nota. Poderá ser facultado aos alunos integrados no intercâmbio ERASMUS a realização de dois dos elementos referidos supra (participação nas aulas práticas, realização de trabalho escrito individual e prova escrita).

##### Bibliografia principal

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.
- 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 GlassSteagall 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, 4ª edição, Almedina, 2018.
- 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.
- CORDEIRO, António Barreto Menezes, Manual de Direito dos Valores Mobiliários, 2ª edição, Almedina, 2018
- 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.
- 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 Vígala, 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.



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

- 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.
- 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 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.
  - A Função Reguladora e as Estruturas de Regulação na UE in A Europa e os Desafios do Século XXI, Paulo de Pitta e Cunha, Luís Silva Morais (Organizadores), Almedina, Coimbra, 2008.
  - Direito da Concorrência – perspetivas do seu ensino, Almedina, 2009.
  - Lei-Quadro das Autoridades Reguladoras – Algumas Questões Essenciais e Justificação do Perímetro do Regime face às Especificidades da Supervisão Financeira, in Revista da Concorrência e Regulação (C&R), N.º 17, Janeiro/Março, 2014.
  - Modelos de Supervisão Financeira em Portugal e no Contexto da União Europeia, Edição do Banco de Portugal, 2016.
- MORAIS, Luís Silva, RODRIGUES, Nuno Cunha, PARDAL, Paulo Alves, Direito da Economia, vol. I, AAFDL, 2014.
- PEREIRA, José Nunes, A caminho de uma nova arquitetura 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 acionista 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, 2ª ed., 2015.
- SILVA, José Calvão da, Banca, Bolsa e seguros, Direito Europeu e Português, Tomo I, 4ª edição, Almedina, 2013. - 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, Vol. II, Almedina, 2010.
- SILVA, Paula Costa e, Direito dos Valores Mobiliários – Relatório, Coimbra Editora, 2005. - 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.