



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

Ficha de unidade curricular

Curso Licenciatura em Direito

Unidade curricular

Direito dos Mercados Financeiros

Docente responsável

Prof. Doutor Paulo Alves Pardal

Outros docentes

Mestre Diana Andrade

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. Os estudantes serão desafiados a participar nas aulas, nomeadamente através da análise crítica de jurisprudência e a realização de casos práticos. Face à sua atualidade, não se deixará de equacionar o impacto da pandemia Covid-19 nas matérias objeto de estudo desta disciplina.

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.
 - 1.8. O impacto da 1ª grande crise financeira do século XXI.
 - 1.9. As consequências da crise das dívidas soberanas na Europa
 - 1.10. O impacto económico e nos mercados financeiros da Covid-19
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. Destrição de figuras próximas.
 - 4.3. Categorias.



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

- 4.4. Tipos.
- 5. Mercados financeiros-
- 5.1. Noções gerais.
- 5.2. Infraestruturas dos mercados financeiros.
- 5.3. Funcionamento dos mercados financeiros.
- 5.4. Internacionalização dos mercados financeiros

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

Os conteúdos programáticos foram selecionados de modo a maximizar a relevância prática e a atualidade dos conhecimentos transmitidos. Simultaneamente, incentiva-se o debate e fomenta-se o raciocínio crítico acerca destas temáticas.

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
- ANTUNES, José Engrácia, *Os Instrumentos Financeiros*, Almedina, 2009.
- ARAÚJO, Fernando, *Introdução à Economia*, 3ª edição, Reimpressão, Almedina, 2019.
- 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 ótima*, 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 setor 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*, 6ª edição, Almedina, 2016.
- 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.
 - *Setores 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 setorial da Economia, Introdução e Perspetiva 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 e Cunha*, Vol. I, Almedina, 2010.
- FRANCO, António de Sousa, *Noções de Direito da Economia*, Vol. I, AAFDL, 1983.
- GONÇALVES, José Renato, *A Desmaterialização da Moeda*, in *Estudos Jurídicos e Económicos em Homenagem ao Prof.*



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

- Doutor António de Sousa Franco, Vol. II, Coimbra Editora, 2006.
- *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 Diretiva 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.
 - *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.
 - PARDAL, Paulo Alves, *Nótulas sobre o Impacto económico da COVID-19*, *Revista da Faculdade de Direito da Universidade de Lisboa*, Ano LXI, nº I (*Número Temático: Covid-19 e o Direito*), 2020.
 - 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.
 - 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.