



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

## Ficha de unidade curricular

Curso de Mestrado em Direito e Prática Jurídica – Especialidade em Direito da Empresa

Unidade curricular

Direito Comercial IV – Tecnologia Financeira e Sustentabilidade

Docente responsável e respetiva carga letiva na unidade curricular (preencher o nome completo)

Madalena Perestrelo de Oliveira, 2h

Outros docentes e respetivas cargas letivas na unidade curricular

n/a

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

Visa-se dotar os alunos das ferramentas necessárias para compreenderem as transformações (estruturais?) pelas quais o direito societário e mobiliário estão a passar. A par da aprendizagem de conteúdos, pretende-se que o aluno obtenha uma visão global sobre as novas tendências do direito societário e mobiliário, nomeadamente, compreendendo o papel da digitalização nestes domínios, bem como a forma como o direito privado pode ser colocado ao serviço da transição para uma economia mais sustentável. Pretende-se fomentar o espírito crítico, chamar a atenção para novas formas de organização empresarial e novos desafios criados pela digitalização, bem como despertar o interesse para a possibilidade de o direito ser utilizado para causar impacto social.

Conteúdos programáticos

### Direito Comercial IV – Tecnologia Financeira e Sustentabilidade

#### Parte I – Tecnologia Financeira

1. Coordenadas gerais. Tecnologia Financeira: do setor bancário ao mercado de capitais
2. Tecnologia de registo distribuído (*blockchain*)
3. *Smart contracts*
4. *DAO: Decentralised Autonomous Organisations*
5. O mercado de cripto-ativos e a Proposta *MiCA*
6. *ICO*
7. O papel das *startups* na FinTech e o ciclo de financiamento das *startups*.
8. Financiamento colaborativo

#### Parte II – Sustentabilidade

9. O direito privado ao serviço da transição para uma economia mais sustentável
10. Deveres dos administradores e *sustainable corporate governance*
  - 10.1. *Business Roundtable* e o *Statement on the Purpose of the Corporation*: a doutrina do propósito societário
  - 10.2. Artigo 64.º do CSC: entre o *shareholder model* e o *stakeholder model*
  - 10.3. Deveres dos administradores e tensão entre comportamentos economicamente desvantajosos mas mais sustentáveis
11. Política de remuneração, interesses de longo prazo e sustentabilidade das sociedades cotadas
  - 11.1. Diretiva (UE) 2017/828 do Parlamento Europeu e do Conselho de 17 de maio de 2017 que altera a Diretiva 2007/36/CE relativa aos incentivos ao envolvimento dos acionistas a longo prazo
  - 11.2. Estratégias de alinhamento de interesses dos administradores e trabalhadores com os interesses de longo prazo da sociedade: *long term incentives* (LTI)
  - 11.3. Das *stock options* às ações restritivas: implicações fiscais (breve referência) e compatibilidade com o direito nacional
12. *Green finance* e *social finance*
  - 12.1. *Green bonds*



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

- 12.1.1. Conceito da *International Capital Markets Association* (ICMA) e do Banco Mundial
- 12.1.2. Tipologia: *green use of proceeds bonds*; *green use of proceeds revenue bonds*; *green project bonds*; *green securitised bonds*
- 12.1.3. Riscos de *greenwashing* e emissão de *green bonds* por *brown companies*
- 12.1.4. Desafios futuros
- 12.2. Fundos e investimento ESG (Environmental, Social and Governance)
- 12.3. Índices de referência climáticos (*climate benchmarks*)
- 13. *ESG Reporting*: CSRD - Proposta de Diretiva sobre divulgação de informações sobre sustentabilidade das empresas

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

Os conteúdos programáticos permitem ao aluno ficar a par dos mais recentes desenvolvimentos no domínio societário: da tecnologia financeira à sustentabilidade.

Metodologias de ensino (avaliação incluída)

Aulas teórico-práticas.

Dependendo da dimensão da turma, apresentação, seguida de debate, de temas pelos alunos.

Avaliação oral em aula, em particular, exposição oral de tema.

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

As aulas teórico-práticas facilitam a aprendizagem dos conteúdos programáticos. O foco na avaliação oral responsabiliza o aluno pela preparação prévia das aulas da unidade curricular, favorece a capacidade de concentração do aluno, bem como a criação de interesse pelas matérias estudadas. A adoção de métodos que promovam o debate entre alunos (seja em pequeno grupo, seja em grande grupo) incentiva o aluno a tomar posição e a envolver-se na matéria que está a ser lecionada. A exposição de temas pelos alunos promove a investigação mais profunda de temas, permite a troca de impressões com o professor e colegas, o aperfeiçoamento de argumentos utilizados e a abertura de horizontes quanto às questões estudadas.

Bibliografia principal

- AAVV, António Menezes Cordeiro/Ana Perestrelo de Oliveira/Diogo Pereira Duarte (org.), *FinTech: desafios da tecnologia financeira*, 2ª edição, Coimbra, 2019;
- AAVV., António Menezes Cordeiro/Ana Perestrelo de Oliveira/Diogo Pereira Duarte (org.), *FinTech II: novos estudos sobre tecnologia financeira*, Coimbra, 2019;
- AAVV., *Actas do colóquio A responsabilidade civil por dano ambiental. Faculdade de Direito de Lisboa, dias 18, 19 e 20 de novembro de 2009., maio de 2010, disponível em: [http://www.icjp.pt/sites/default/files/media/icjp\\_ebook\\_responsabilidadecivilpordanoambiental\\_isbn2.pdf](http://www.icjp.pt/sites/default/files/media/icjp_ebook_responsabilidadecivilpordanoambiental_isbn2.pdf).*
- AAVV., *Risco ambiental: atas do Colóquio de Homenagem ao Senhor Professor Doutor Adriano Vaz Serra realizado em 27 de fevereiro de 2015*, Coimbra, 2015.
- Barbosa, Mafalda Miranda, *Green bonds: riscos e responsabilidade*, Boletim de Ciências Económicas, v. 62, Coimbra, 77-119.
- Câmara, Paulo, *Manual de Direito dos Valores Mobiliários*, 4.ª ed., Coimbra, 2018.
- Cordeiro, António Menezes, *Direito das Sociedades I – parte geral*, 4.ª ed., Coimbra, 2020.
- Cordeiro, A. Barreto Menezes, *Direito dos valores mobiliários*, 1, Coimbra, 2015 e *Manual de direito dos valores mobiliários*, 2.ª ed., Coimbra, 2018.
- Gião, João, *Green bonds*, em Paulo Câmara (coord.) *O novo direito dos valores mobiliários*, Coimbra, 2017, 311-319.
- Oliveira, Alexandre Norinho de, *Green bonds: um instrumento financeiro com impacto ambiental*, 2 RDFMC (2021), 571-605.
- Oliveira, Ana Perestrelo de, *Causalidade e imputação na responsabilidade civil ambiental*, Coimbra, 2007.
- Oliveira, Ana Perestrelo de, *Manual de governo das sociedades*, Coimbra, 2018.
- Oliveira, Madalena Perestrelo de, *Delitos cumulativos: direito penal preventivo?*, Estudos em Homenagem ao Professor Alberto Xavier, vol. III, Coimbra, 473-490.



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

Sanches, Diogo Freitas, *Sustentabilidade no mercado de capitais: papel das green bonds*, Caderno do Mercado de Valores Mobiliários sobre os 20 anos do Código dos Valores Mobiliários, CMVM, 2021, 875-884, disponível em: <http://www.cmvm.pt/pt/EstatisticasEstudosEPublicacoes/CadernosDoMercadoDeValoresMobiliarios/Documents/20%20Anos%20do%20C%C3%B3digo%20dos%20Valores%20Mobili%C3%A1rios.pdf>;  
Em aula será recomendada bibliografia adicional a propósito de cada tema.

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