



Universidade de Lisboa
Faculdade de Direito
Divisão Académica

Licenciatura **2018-2019**

DIREITO DOS MERCADOS FINANCEIROS

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.
 - 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.
 - 5.4. Internacionalização dos mercados financeiros.



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.

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.

Os alunos integrados no intercâmbio ERASMUS podem optar pela realização de dois dos elementos referidos supra (participação nas aulas práticas, realização de trabalho escrito individual e prova escrita).

Bibliografia

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.



Universidade de Lisboa
Faculdade de Direito
Divisão Académica

- 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 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.



Universidade de Lisboa
Faculdade de Direito
Divisão Académica

- 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 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.



Universidade de Lisboa
Faculdade de Direito
Divisão Académica

- 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.



Universidade de Lisboa
Faculdade de Direito
Divisão Académica

- 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.