



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

Ficha de unidade curricular

Curso de Mestrado em Direito e Ciência Jurídica (2021/2022)

Unidade curricular

Direito Privado do Ambiente

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

Madalena Paz Ferreira Perestrelo de Oliveira

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 civil, societário e mobiliário estão a passar. A par da aprendizagem de conteúdos, pretende-se que o aluno obtenha uma visão global sobre como o direito privado pode ser colocado ao serviço da transição para uma economia mais sustentável. Pretende-se fomentar o espírito crítico e despertar o interesse para a possibilidade de o direito ser utilizado para causar impacto social.

Conteúdos programáticos

1. Coordenadas gerais. O direito privado ao serviço da transição para uma economia mais sustentável
2. Deveres dos administradores e *sustainable corporate governance*
 - 2.1. *Business Roundtable* e o *Statement on the Purpose of the Corporation*: a doutrina do propósito societário
 - 2.2. Artigo 64.º do CSC: entre o *shareholder model* e o *stakeholder model*
 - 2.3. Deveres dos administradores e tensão entre comportamentos economicamente desvantajosos mas mais sustentáveis
3. Política de remuneração, interesses de longo prazo e sustentabilidade das sociedades cotadas
 - 3.1. 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
 - 3.2. Estratégias de alinhamento de interesses dos administradores e trabalhadores com os interesses de longo prazo da sociedade: *long term incentives* (LTI)
 - 3.3. Das *stock options* às ações restritivas: implicações fiscais (breve referência) e compatibilidade com o direito nacional
4. *Green finance* e *social finance*
 - 4.1. Green bonds
 - 4.1.1. Conceito da *International Capital Markets Association* (ICMA) e do Banco Mundial
 - 4.1.2. Tipologia: *green use of proceeds bonds*; *green use of proceeds revenue bonds*; *green project bonds*; *green securitised bonds*
 - 4.1.3. Riscos de *greenwashing* e emissão de *green bonds* por *brown companies*
 - 4.1.4. Desafios futuros
 - 4.2. Fundos e investimento ESG (Environmental, Social and Governance)
 - 4.3. Índices de referência climáticos (*climate benchmarks*)
5. *ESG Reporting*: CSRD - Proposta de Diretiva sobre divulgação de informações sobre sustentabilidade das empresas
6. Responsabilidade civil ambiental
 - 6.1. Facto ilícito
 - 6.2. Culpa
 - 6.3. Nexos de causalidade entre o facto e o dano: dificuldades de prova
 - 6.4. Dano: em especial, a dificuldade suscitada pelos delitos cumulativos

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

Os conteúdos programáticos refletem as grandes propostas que têm sido apresentadas a nível europeu sobre a utilização do direito para alinhar os interesses dos administradores e trabalhadores com os interesses de longo prazo



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

e de sustentabilidade das empresas. A sua discussão é, portanto, apta a criar um quadro jurídico integrado sobre o futuro do direito civil, societário e mobiliário.

Metodologias de ensino (avaliação incluída)

Adoção do método de debate em pequeno e em grande grupo sobre os temas mais polémicos.

Apresentação de temas pelos alunos e discussão em aula entre colegas e professor com vista a orientar a investigação para elaboração do relatório final.

Elaboração do relatório de investigação final.

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

Nesta unidade curricular discutem-se novas abordagens ao direito civil, societário e financeiro que ainda não merecem um tratamento jurídico exaustivo, nem recolhem consenso quanto à sua compatibilidade com o direito nacional (*v.g., doutrina do propósito societário*) ou quanto à forma de implementação no direito nacional (*v.g., formas de alinhamento de interesses entre administradores e sociedade*). 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. Permite veicular a ideia de que não se discutem temas fechados, mas, sim, temas em constante mutação, ao mesmo tempo que permite replicar as discussões que têm sido encetadas na literatura, promove a concentração dos alunos e facilita a assimilação dos conteúdos programáticos.

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.

A preparação do relatório final habilita o aluno a utilizar o conhecimento obtido durante o ano letivo e a aprofundar técnicas de investigação, argumentação e produção escrita.

Bibliografia principal

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.

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.

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.



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

Curricular unit sheet

Master in Law and Legal Science (2021/2022)

Curricular unit

Environmental Private Law

Responsible Academic staff and respective workload in the curricular unit (enter full name)

Madalena Paz Ferreira Perestrelo de Oliveira

Other academic staff and respective workloads in the curricular unit

n/a

Learning outcomes of the curricular unit

The curricular unit focuses on providing students with the necessary tools to understand the ongoing (structural?) transformation of civil law, corporate law and securities law. Students are encouraged to, alongside the learning of contents, obtain a systematic vision on how private law may be used as an instrument towards a more sustainable economy. The curricular unit aims to foster critical spirit, awakening interest and thoughts for using law to promote social impact.

Syllabus

1. General guidelines. Private law as an instrument to the transition to a more sustainable economy
2. Directors' duties and sustainable corporate governance
 - 2.1. Business Roundtable and the Statement on the Purpose of the Corporation: corporate purpose doctrine
 - 2.2. Article 64 of the Portuguese Companies Code: shareholder model or stakeholder model?
 - 2.3. Directors' duties and the tension between economically disadvantageous but more sustainable decisions
3. Compensation policy, long term engagement and sustainability in listed companies
 - 3.1. Directive (EU) 2017/828 of the European Parliament and of the Council of 17 May 2017 amending Directive 2007/36/EC as regards the encouragement of long-term shareholder engagement
 - 3.2. Aligning the interests between directors and employees and long-term interests of the company: long term incentives (LTI)
 - 3.3. Stock options and restricted stock: tax implications (short reference) and compatibility with national law
4. Green finance and social finance
 - 4.1. Green bonds
 - 4.1.1. The concept of the International Capital Markets Association (ICMA) and the World Bank
 - 4.1.2. Taxonomy: green use of proceeds bonds; green use of proceeds revenue bonds; green project bonds; green securitised bonds
 - 4.1.3. Risks: greenwashing and the issuance of green bonds by brown companies
 - 4.1.4. Challenges ahead
 - 4.2. ESG Funds (Environmental, Social and Governance)
 - 4.3. Climate benchmarks
5. ESG Reporting: CSRD – Corporate Sustainability Reporting Directive
6. Environmental Liability
 - 6.1. Wrongful act
 - 6.2. Guilt
 - 6.3. Causation and burden of proof
 - 6.4. Damages: in particular, cumulative offences

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

The syllabus reflects the major European proposals on the use of law to align the interests of directors and employees with the long-term and sustainability interests of companies. Therefore, this discussion enables students to question and think of a legal framework on the future of civil, company and securities law.



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

Teaching methodologies (including evaluation)

Discussions/debates in small and large groups on the most controversial issues.
Presentation of contents by the students and discussion in class between colleagues and teacher in order to guide the preparation of the final research paper.
Preparation of the final research paper.

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

In this curricular unit we will discuss the new approaches to civil, corporate and financial law that are not yet covered by a comprehensive legal treatment, nor have reached a consensus as to their compatibility with national law (v.g., doctrine of corporate purpose) or as to the way of implementation in national law (v.g., forms of alignment of interests between directors and company). The adoption of methods that promote debate among students (either in a small group or in a large group) encourages students to take a stand and get involved in the subjects being taught. It conveys the idea that we are not discussing closed but constantly evolving topics. At the same time, the replication of the discussions that have been initiated in the literature promotes focus and the assimilation of the syllabus contents by the students.

The students' presentations of contents promotes in-depth analysis of specific issues and the exchange of views with the teacher and colleagues.

The preparation of the final report enables students to use the knowledge obtained during the academic year whilst also promoting investigation techniques, argumentation and written production.

Main Bibliography

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*, available at: 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 and *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.

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, available at: <http://www.cmvm.pt/pt/EstatisticasEstudosEPublicacoes/CadernosDoMercadoDeValoresMobiliarios/Documents/20%20Anos%20do%20C%C3%B3digo%20dos%20Valores%20Mobili%C3%A1rios.pdf>;

Additional readings will be suggested in class.

NOTE: this map can be filled in as many times as necessary to describe the different curricular units.