



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

Ficha de Unidade Curricular

Curso de Doutoramento

1. Nome da Unidade curricular:

Direito dos Mercados Financeiros

2. Informação Complementar:

Duração: Semestral ☐ Anual ☒
Horas de Trabalho: 504
Créditos ECTS: 18

3. Docente responsável e respetiva carga letiva na unidade curricular:

Prof. Doutora Rute Saraiva – 2horas/semana

4. Outros docentes e respetivas cargas letivas na unidade curricular:

-

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

O principal objectivo prende-se com a introdução e aprofundamento dos temas, questões e conceitos centrais da regulação e supervisão, em especial institucional, dos Mercados Financeiros.

OA1. Conhecimentos aprofundados sobre regulação e supervisão financeiras.

OA2. Identificar e avaliar soluções institucionais regulatórias e de supervisão.

OA3. Identificar tendências na regulação e supervisão financeiras.

6. Conteúdos programáticos:

(1.º semestre)

1 — INTRODUÇÃO À REGULAÇÃO SECTORIAL DA ECONOMIA

- A. Direito da Economia e regulação sectorial da economia.
- B. Crise e reforma do Estado intervencionista. Evolução dos modelos de regulação económica.
- C. O fenómeno regulatório e o papel das autoridades reguladoras autónomas
- D. Falhas de regulação e novas metodologias de regulação – que equilíbrios?

2 — REGULAÇÃO E SUPERVISÃO DO SISTEMA FINANCEIRO

- A. O sistema financeiro e as suas funções.
- B. Os subsectores financeiros.
- C. Necessidade da regulação e supervisão do sistema financeiro.
- D. Regulação e supervisão do sistema financeiro em Portugal e na União Europeia.
- E. Autoridades de regulação e supervisão do sistema financeiro.
- F. Integração crescente das actividades financeiras no plano internacional. i. Evolução. A caminho de um mercado global dos serviços financeiros? ii. Influência da contratação à distância e do comércio electrónico. iii. Necessidade de supervisão prudencial complementar dos conglomerados financeiros e de coordenação dessa supervisão.

3 — A FORMAÇÃO DE UM MERCADO FINANCEIRO EUROPEU (lato sensu)

- A. Integração económica e monetária europeia e liberdades de circulação (livre circulação de mercadorias, livre circulação de pessoas e de serviços, livre circulação de capitais). Aspectos gerais.
- B. A formação gradual de um mercado interno europeu dos serviços financeiros e a regulação dos serviços financeiros na União Europeia. Evolução. O Plano de Acção para os Serviços Financeiros (PASF). O Relatório Lamfalussy.
- C. União Económica e Monetária (UEM) europeia e modelos de regulação e supervisão dos serviços financeiros.
- D. Regulação e supervisão financeira no âmbito da união monetária europeia.



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

- E. Novos desafios colocados à supervisão dos mercados financeiros europeus após a crise económica e financeira internacional de 2007-2012.
- F. Desenvolvimentos após o Relatório de 25 de Fevereiro de 2009 do “Grupo de Especialistas de Alto Nível sobre Supervisão Financeira” (dir. por J. de Larosière).
- G. A questão da sustentabilidade da zona Euro.
- H. A criação das denominadas autoridades europeias de supervisão financeira (ESAs) em 2010 e a primeira reforma das ESAs em 2019
- I. A criação do Mecanismo Único de Supervisão Bancária – SSM
- J. A criação da Autoridade Europeia de Resolução Bancária (SRB)
- L. As componentes da União Bancária Europeia
- M. Resolução Bancária e Estabilidade Financeira
- N. Estabilidade financeira e supervisão macroprudencial
- 4 — MOEDA E SISTEMAS DE PAGAMENTOS (novos tipos de moedas digitais – breve referência)
 - A. A moeda e as suas funções e espécies.
 - B. Moeda central e moeda descentralizada. O sistema bancário.
 - C. Sistemas de pagamentos. Caracterização e relevância económica.
 - D. Regulação e supervisão dos sistemas de pagamentos.
 - E. A Directiva 2007/64/CE, de 13 de Novembro de 2007, relativa aos serviços de pagamentos no mercado interno.
 - F. Sistemas de pagamentos e serviços de interesse geral.
 - G. Sistemas de pagamentos e concorrência.
- 5 — REGULAÇÃO E SUPERVISÃO DO SECTOR BANCÁRIO: ASPECTOS ESSENCIAIS
- 6 — REGULAÇÃO E SUPERVISÃO DO SECTOR SEGURADOR E DE FUNDOS DE PENSÕES: ASPECTOS ESSENCIAIS
- REGULAÇÃO E SUPERVISÃO DO MERCADO (BOLSAS) DE VALORES MOBILIÁRIOS: ASPECTOS ESSENCIAIS

2.º semestre

1 — A CRISE DE 2007-2009 E O SISTEMA FINANCEIRO

- A. A crise económica e financeira internacional de 2007-2009 e a crise das dívidas soberanas europeias de 2010-2013.
- B. Relações entre crises financeiras e crises económicas.
- C. O papel do Estado na solução das crises financeiras e económicas. Efeitos e limites da intervenção pública

2 – Finanças comportamentais

- A. Homo Oeconomicus/Mercado eficiente vs Homer Simpson/Exuberância do mercado
- B. Principais vieses nos mercados financeiros
- C. Implicações regulatórias

3- Princípios estruturantes e fontes de Direito

- A. A importância das soluções soft

4 - Modelos de regulação e supervisão financeiras

- a. Modelos institucionais, funcionais, integrados e twin peaks
- b. O papel dos bancos centrais
- c. (In)dependência e captura do regulador
- d. Accountability
- e. Responsabilidade civil do supervisor

5- Casos concretos – necessária revisão institucional?

- A. Portugal
- B. Brasil
- C. Outros

7. Demonstração da coerência dos conteúdos programáticos com os objetivos da unidade curricular:



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

Os pontos leccionados na ordem apresentada permitem cobrir os objectivos propostos começando por dotar os alunos das bases necessárias a um aprofundamento da aprendizagem sobre o funcionamento e regulação dos mercados financeiros.

8. Metodologias de ensino:

Aulas teórico-práticas com exposição da matéria, resolução de exercícios e quizzes.
Método socrático e active learning.

9. Avaliação:

Conforme regulamento.

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

A exposição teórica dota os alunos das bases necessárias para o desenvolvimento e teste das suas aptidões através do apelo a uma capacidade crítica de contextualização e de descontextualização dos conceitos, nomeadamente graças a uma metodologia socrática.

11. Bibliografia principal:

- I) Monografia “Regulação em Portugal: Novos Tempos, Novo Modelo?” EDUARDO PAZ FERREIRA LUIS SILVA MORAIS GONÇALO ANASTÁCIO (Coordenadores) Almedina, Coimbra 2009 (especialmente Capítulo 1 e os três Capítulos setoriais sobre regulação do setor bancário, dos setor segurador e do setor do mercado de capitais)
- II) Estudo/Monografia – “Modelos de Supervisão Financeira em Portugal e no Contexto da União Europeia”, LUÍS SILVA MORAIS, Edição Banco de Portugal, Lisboa, 2016 (disponível em FORMATO ELETRÓNICO, de acesso livre no site do Banco de Portugal)
- III) “Livro Branco Supervisão Financeira” Edição Banco de Portugal, Lisboa, 2016 (disponível em FORMATO ELETRÓNICO, de acesso livre no site do Banco de Portugal)
- IV) EBOOK – “Major Trends in Banking Union and Capital Markets Union” Coordinator – Luís Silva Morais December, 2019 Disponível em: www.cirfs.eu (acesso livre)
- V) “Capital and Liquidity Requirements for European Banks” EDITORS - Bart P.M. Joosen, Marco Lamandini, Tobias H. Tröger Oxford University Press – 2022
- VI) Rute Saraiva – Direito dos Mercados Financeiros, 2ª ed., AAFDL, 2015.
- VII) Artigos e materiais específicos fornecidos no moodle

Outras sugestões:

AA VV (2010), Dossier temático “Regulação Financeira” na Revista de Concorrência e Regulação / Competition and Regulation Review, I-2 (Abril-Junho), pp. 123 e ss. — (2012), Dossier temático “Regulação Financeira” na Revista de Concorrência e Regulação / Competition and Regulation Review, III-9 (Janeiro-Março), pp. 145 e ss. ALEXANDRE, ISABEL (2004), “Investidor institucional, não institucional equiparado e investidor comum”, in Direito dos Valores Mobiliários, V, Coimbra Ed., Coimbra. ALMEIDA, ANTÓNIO PEREIRA DE (2008), “O governo dos fundos de investimento”, in Direito dos Valores Mobiliários, vol. VIII, Coimbra Ed., Coimbra. ALMEIDA, CARLOS FERREIRA DE (2006), “Registo de valores mobiliários”, in Direito dos Valores Mobiliários, VI, Coimbra Ed., Coimbra. ANTUNES, JOSÉ ENGRÁCIA (2009), Os Instrumentos Financeiros, Almedina, Coimbra. ASCENSÃO, JOSÉ DE OLIVEIRA (2006), “O novíssimo conceito de valor mobiliário”, in Direito dos Valores Mobiliários, vol. VI, Coimbra Ed., Coimbra. — (2003), “Derivados”, idem, IV. Banco Central Europeu / EuroSistema (ed.) (2011), The Monetary Policy of the ECB, Frankfurt am Main (<
<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/monetarypolicy2011en.pdf?1490954bbb1765cb6658f98af88bc83> >). — (2011), The International Role of the Euro, Frankfurt am Main (<
<http://www.ecb.int/pub/pdf/other/eurointernational-role201107en.pdf> >). — (2011), A Estabilidade dos Preços é Importante Porquê?, Frankfurt am Main (<



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/price_stability_web_2011pt.pdf?efb12e3a43ac8c062480b6cc3292a53c >). — (2011), The Eurosystem Oversight Policy Framework, Frankfurt am Main (<
<http://www.ecb.int/pub/pdf/other/eurosystemoversightpolicyframework2011en.pdf> >). — (2008), Legal Framework of the Eurosystem and the European System of Central Banks, Frankfurt. Banco de Portugal (ed.) (2008), Desenvolvimento Económico Português no Espaço Europeu, Lisboa. BARBOSA, A. M. PINTO (2000), “Regulação bancária e supervisão prudencial, em contexto de globalização dos mercados financeiros na óptica dos respectivos órgãos de controlo”, in Estudos Jurídicos e Económicos em Homenagem ao Professor João Lumbrals, Coimbra Ed. CABRAL, NAZARÉ COSTA (1997), “O princípio da desregulação e o sector bancário”, Revista da Faculdade de Direito da Universidade de Lisboa, XXXIV. CADETE, EDUARDO MAIA (2007), “Regulação e concorrência: Introdução aos sistemas de pagamento com cartão bancário”, Revista da Banca, 64, Julho-Dezembro. CÂMARA, PAULO (2010), “‘Say on pay’: O dever de apreciação da política remuneratória pela assembleia geral”, Revista de Concorrência e Regulação / Competition and Regulation Review, I-2 (Abril-Junho), pp. 321-344. — (2009), “Regulação e valores mobiliários”, in FERREIRA, EDUARDO PAZ / MORAIS, LUÍS D. SILVA / ANASTÁCIO, GONÇALO (orgs.), Regulação em Portugal: Novos Tempos, Novo Modelo?, Almedina, Coimbra. CATARINO, LUÍS GUILHERME (2010), Regulação e Supervisão dos Mercados de Instrumentos Financeiros: Fundamento e Limites do Governo e Jurisdição das Autoridades Independentes, Almedina, Coimbra. Comissão Europeia (2011), Report on the Public Finances in EMU, European Economy: 3-2011, Bruxelas (<
http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/european_economy/2011/pdf/ee-2011-3_en.pdf >). — (2011), European Financial Stability and Integration Report 2010, doc. SEC (2011) 489, de 8 de Abril (<
http://ec.europa.eu/internal_market/economic_analysis/docs/financial_integration_reports/20110412-efsir_en.pdf >). — (2007), Livro Verde sobre os Serviços Financeiros de Retalho no Mercado Único, Comunicação de 30 de Abril de 2007, COM (2007) 226 final (disponível no sítio internet europa.eu). — (2006), Estudos de Investimento e Analistas Financeiros, Comunicação de 12 de Dezembro de 2006, COM (2006) 789 final (disponível no sítio internet europa.eu). — (2005), Livro Branco sobre os Serviços Financeiros 2005-2010, de 1 de Dezembro de 2005, COM (2005) 629 final (disponível no sítio internet europa.eu). — (1999), Plano de Acção para os Serviços Financeiros (PASF), Comunicação de 28 de Outubro de 1998, COM (1999) 232 final (disponível no sítio internet europa.eu). CORDEIRO, ANTÓNIO MENEZES (2010), Manual de Direito Bancário, 4.ª ed., Almedina, Coimbra. — (2010), “A tutela do consumidor de produtos financeiros e a crise mundial de 2007-2010”, in AA VV, Estudos em Homenagem ao Prof. Doutor Sérvulo Correia, III, Coimbra Ed. / Faculdade de Direito da Universidade de Lisboa, Coimbra / Lisboa, pp. 577-600. CUNHA, PAULO DE PITTA E (org.) (2009), Da Crise Internacional às Questões Europeias, Lisboa. — (1999), De Maastricht a Amesterdão. Problemas da União Monetária Europeia, Almedina, Coimbra. CUNHA, P. PITTA E / MORAIS, LUÍS SILVA (orgs.) (2008), A Europa e os Desafios do Século XXI, Almedina, Coimbra. CUNHA, P. PITTA E / PORTO, MANUEL (orgs.) (2002), O Euro e o Mundo / The Euro and the World / L'Euro et le Monde, Almedina, Coimbra. DIAS, GABRIELA FIGUEIREDO (2008), “Regulação e supervisão de hedge funds: Percurso, oportunidade e tendências”, in Direito dos Valores Mobiliários, VIII, Coimbra Ed., Coimbra. FERREIRA, CÂNDIDA (2004), “Os bancos portugueses e o canal de transmissão da política monetária através do crédito”, Revista da Banca, 57, Janeiro-Junho. FERREIRA, EDUARDO PAZ (2001), Lições de Direito da Economia, Associação Académica da Faculdade de Direito de Lisboa, Lisboa. — (2001), “Sectores estratégicos e intervenção do Estado no mercado dos valores mobiliários”, in Direito dos Valores Mobiliários, III, Coimbra Ed., Coimbra. — (2001), “A informação no mercado de valores mobiliários”, ibidem, III. — (1999), União Económica e Monetária — Um Guia de Estudo, Quid Juris?, Lisboa. — (1997), “O Banco de Portugal e o Sistema Europeu de Bancos Centrais”, Revista da Banca, n.º 41, Janeiro-Março. FERREIRA, EDUARDO PAZ / MORAIS, LUÍS D. S. (2009), “A regulação sectorial da economia – Introdução e perspectiva geral”, in FERREIRA, EDUARDO PAZ / MORAIS, LUÍS D. SILVA / ANASTÁCIO, GONÇALO (orgs.), Regulação em Portugal: Novos Tempos, Novo Modelo?, Almedina, Coimbra. FERREIRA, EDUARDO PAZ / MORAIS, LUÍS D. SILVA / FERREIRA, MÓNICA VELOSA (orgs.) (2008), Legislação de Direito Económico e de Direito da Empresa, Almedina, Coimbra. FERREIRA, ROGÉRIO M. FERNANDES / MESQUITA, JOÃO R. B. PARREIRA (2008), “As taxas de regulação económica no sector dos seguros”, in VASQUES, SÉRGIO (org.), As Taxas de Regulação Económica em Portugal, Almedina, Coimbra. FONTAINE, PATRICE / HAMET, JOANNE (2007), Les Marchés Financiers Internationaux, 2.ª ed., Presses Universitaires de France, Paris. FRANCO, A. SOUSA / CABO, SÉRGIO GONÇALVES DO



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

(2003), “O financiamento da regulação e supervisão do mercado de valores mobiliários”, in Estudos em Homenagem ao Prof. Inocêncio Galvão Telles, V, Almedina, Coimbra. GONÇALVES, J. RENATO (2012), “O sistema financeiro e monetário na Constituição portuguesa”, in Estudos em Homenagem ao Prof. Doutor Jorge Miranda, Faculdade de Direito da Universidade de Lisboa / Coimbra Ed., Lisboa / Coimbra, v., pp. 339-359. — (2010), O Euro e o Futuro de Portugal e da União Europeia. Estudo sobre o desenvolvimento e a coesão económica, social e territorial no contexto da unificação monetária europeia e da globalização, Wolters Kluwer Portugal / Coimbra Ed., Coimbra. — (2010), “A sustentabilidade da zona euro e a regulação do sistema financeiro”, Revista de Concorrência e Regulação / Competition and Regulation Journal (C & R), I-2 (Abril-Junho), pp. 289-320. — (2009), “A crise financeira de 2007-2009 e as suas diversas implicações globais”, Revista de Finanças Públicas e Direito Fiscal, II-3, pp. 149-168. GRAUWE, PAUL DE (2005), Economics of Monetary Union, 6.^a ed., Oxford Un., Oxford. JACOUD, GILLES (2003), Le Système Monétaire et Financier Européen, Nathan / Vuief, Paris. KOKKOLA, T. (org.) (2010), The Payment System: Payments, Securities and Derivatives, and the Role of the Eurosystem, BCE, Frankfurt am Main (<<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/paymentsystem200909en.pdf?ec9e985db4038a76638c5101d5a33465>>). LAVGEVOORT, DONALD (2008), “Sarbanes-Oxley, Global competitiveness and the future of U. S. securities regulation”, in Direito dos Valores Mobiliários, VIII, Coimbra Ed., Coimbra. LOBO, CARLOS (2001), Concorrência Bancária?, Almedina, Coimbra. LOUIS, JEAN-VICTOR (2009), L’Union Européenne et sa Monnaie, Un. de Bruxelles, Bruxelas. MERVILLE, ANNE-DOMINIQUE (2006), Droit des Marchés Financiers, Gualino, Paris. MESQUITA, MARIA JOSÉ RANGEL DE (2009), “Regulação da actividade seguradora: traços fundamentais”, in FERREIRA, EDUARDO PAZ / MORAIS, LUÍS D. SILVA / ANASTÁCIO, GONÇALO (orgs.), Regulação em Portugal: Novos Tempos, Novo Modelo?, Almedina, Coimbra. MISHKIN, FREDERIC S. (2006), The Economics of Money, Banking and Financial Markets, 8.^a ed., Addison Wesley, Boston. MOLONEY, NIAMH (2008), “The current framework (Lamfalussy) on European Securities Regulation”, in Direito dos Valores Mobiliários, VIII, Coimbra Ed., Coimbra. MORAIS, LUÍS SILVA (2008), “A função reguladora e as estruturas de regulação na União Europeia”, in P. PITTA E CUNHA / LUÍS D. SILVA MORAIS (orgs.), A Europa e os Desafios do Século XXI, Instituto Europeu da Faculdade de Direito de Lisboa / AREP, Almedina, Coimbra. — (org.) (2007), Direito da Economia / Direito Internacional Económico, II, A. A. F. D. L., Lisboa. — (2006), “Portugal e os défices excessivos — O pilar económico da União Económica e Monetária e a disciplina do ‘Pacto de Estabilidade e Crescimento’”, in AA VV, Estudos Jurídicos e Económicos em Homenagem ao Prof. Doutor António de Sousa Franco, II, Almedina, Coimbra. — (2000), “O BCE e o seu enquadramento no sistema institucional da UE – Algumas reflexões”, in Estudos Jurídicos e Económicos em Homenagem ao Professor João Lumbrals, Coimbra Ed., Coimbra. PADOA-SCHIOPPA, T. (2004), La Lunga Via per l’Euro, Il Mulino, Bolonha. PATRÍCIO, JOSÉ SIMÕES (2003), “Serviços mínimos bancários”, in Direito dos Valores Mobiliários, IV, Coimbra Ed., Coimbra. PEREIRA, JOSÉ NUNES (2010), “A caminho de uma nova arquitectura da supervisão financeira europeia”, Revista de Concorrência e Regulação / Competition and Regulation Review, I-2 (Abril-Junho), pp. 167- 208. — (2007), “A reforma europeia do plano de acção para os serviços financeiros: uma futura autoridade de supervisão europeia?”, ibidem, VII. PINA, CARLOS COSTA (2005), Instituições e Mercados Financeiros, Almedina, Coimbra. PUETTER, U. (2006), The Eurogroup: How a Secretive Circle of Finance Ministers Shape European Economic Governance, Manchester University, Manchester. ROCHA, D. LEÓNIDAS / RODRIGUES, M. GRAÇA / RIBEIRO, G. CASTRO (2008), “As taxas de regulação económica no mercado de capitais”, in VASQUES, SÉRGIO (org.), As Taxas de Regulação Económica em Portugal, Almedina, Coimbra. RODRIGUES, SOFIA NASCIMENTO (2008), “Cabimento da figura dos «mercados não regulamentados» no âmbito da DMIF e na consequente revisão do Código dos Valores Mobiliários”, in Direito dos Valores Mobiliários, VIII, Coimbra Ed., Coimbra. SANTOS, GONÇALO CASTILHO DOS (2008), “Recomendações de investimento em valores mobiliários e conflito de interesses”, in Direito dos Valores Mobiliários, VIII, Coimbra Ed. SANTOS, LUÍS MÁXIMO DOS (2010), “A reforma do modelo institucional de supervisão dos sectores da banca e dos seguros em França”, Revista de Concorrência e Regulação / Competition and Regulation Journal (C & R), I-2 (Abril), pp. 263-288. — (2010), “Nos 10 anos da União Económica e Monetária europeia: O princípio da independência dos Bancos Centrais no âmbito do SEBC”, in AA VV, Estudos em Homenagem ao Professor Doutor Paulo de Pitta e Cunha, I, Almedina, Coimbra, pp. 567-592. — (2009), “Regulação e supervisão bancária”, in FERREIRA, EDUARDO PAZ / MORAIS, LUÍS SILVA / ANASTÁCIO, GONÇALO (orgs.), Regulação em Portugal: Novos Tempos, Novo Modelo?, Almedina, Coimbra. SCHELLER, H. (2006), The European Central Bank. History, Role and Functions, 2.^a ed., BCE, Frankfurt am Main (trad.



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

port.: O Banco Central Europeu: História, Papel e Funções <

<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecbhistoryrolefunctions2006pt.pdf?17c65336972ab9e1cae54e125faf8548> >). SCHWARK, EBERHARD (2007), "The harmonization of the Securities Law in Europe", in Direito dos Valores Mobiliários, VII, Coimbra Ed., Coimbra. SILVA, J. CALVÃO DA (2007), Banca, Bolsa e Seguros. Direito Europeu e Português, tomo I – Parte Geral, 2.^a ed., Almedina, Coimbra. SILVA, PAULA COSTA E (2005), Direito dos Valores Mobiliários. Relatório, Lisboa. SMITS, R. (2010), "Europe's post-crisis supervisory arrangements: a critique", Revista de Concorrência e Regulação / Competition and Regulation Review, I-2 (Abril), pp. 125-166. — (2003), The European Central Bank in the European Constitutional Order, Eleven, Utrecht. TANG, HELENA (org.) (2000), Winners and Losers of EU Integration, World Bank / Washington. TEIXEIRA, P. GUSTAVO (2010), "The evolution of the law and regulation of the Single European Financial Market until the crisis", Revista de Concorrência e Regulação / Competition and Regulation Review, I-2 (Abril-Junho), pp. 209-251. VELOSO, J. ANTÓNIO (2002), "Prevenção de riscos para a gestão de bancos e fiscalização da idoneidade de accionistas qualificados", Revista da Banca, 54 (Julho-Dezembro). WHITE, LAWRENCE H. (1999), The Theory of Monetary Institutions, Blackwell, Malden / Oxford. ZILIOI, C. / SELMAYR, M. (2001), The Law of the European Central Bank, Hart, Oxford.

ALGUNS SÍTIOS INTERNET: União Europeia / Comissão Europeia, Políticas e Direito do Mercado Único:

http://ec.europa.eu/internal_market/index.htm União Europeia / Comissão Europeia — Assuntos Económicos e Financeiros: http://ec.europa.eu/economy_finance/index_pt.htm União Europeia / Comissão Europeia – Serviços Financeiros: http://ec.europa.eu/internal_market/top_layer/index_24_en.htm União Europeia / Comissão Europeia, Sistema Europeu de Supervisores Financeiros (EBA, ESMA, EIOPA: < eba.europa.eu >, < esma.europa.eu >, < eiopa.europa.eu >): http://ec.europa.eu/internal_market/finances/committees/index_en.htm União Europeia / acesso ao direito: <http://eur-lex.europa.eu/pt/index.htm> European Financial Stability Facility (EFSF): <http://www.efsf.europa.eu/about/index.htm> Banco Central Europeu: <http://www.ecb.eu/> Banco de Portugal: <http://www.bportugal.pt/> Comissão do Mercado de Valores Mobiliários: <http://www.cmvm.pt/> Instituto de Seguros de Portugal: <http://www.isp.pt> Fundo Monetário Internacional: <http://www.imf.org>

12. Observações:

Sem precedências necessárias.

Curricular Unit Sheet

Course Law Degree

1. Curricular Unit Name:

Financial Markets Law

2. Complementary Information:



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

Duration: Semester ☐ Annual ☒
Work hours: 504
Credits ECTS: 18

3. Responsible Academic staff and respective workload in the curricular unit:

Rute Saraiva – 2 hours/week

4. Other academic staff and respective workloads in the curricular unit:

5. Learning outcomes of the curricular unit:

The main goal of the course is the introduction and development of the major themes, issues and concepts related to financial markets (institutional) regulation and supervision.

6. Syllabus:

(1st semester)

1 — INTRODUCTION TO SECTORAL REGULATION OF THE ECONOMY

- A. Economic law and sectoral regulation of the economy.
- B. Crisis and reform of the interventionist state. Evolution of models of economic regulation.
- C. The regulatory phenomenon and the role of autonomous regulatory authorities
- D. Regulatory failures and new regulatory methodologies

2 — REGULATION AND SUPERVISION OF THE FINANCIAL SYSTEM

- A. The financial system and its functions.
- B. The financial subsectors.
- C. Need for regulation and supervision of the financial system.
- D. Regulation and supervision of the financial system in Portugal and in the European Union.
- E. Financial system regulatory and supervisory authorities.
- F. Growing integration of financial activities at the international level. i. Evolution. Towards a global financial services market? ii. Influence of distance contracting and electronic commerce. iii. Need for complementary prudential supervision of financial conglomerates and coordination of that supervision.

3 — THE FORMATION OF A EUROPEAN FINANCIAL MARKET (lato sensu)

- A. European economic and monetary integration and freedom of movement (free movement of goods, free movement of people and services, free movement of capital). General aspects.
 - B. The gradual formation of a European internal market for financial services and the regulation of financial services in the European Union. Evolution. The Financial Services Action Plan (FSAP). The Lamfalussy Report.
 - C. European Economic and Monetary Union (EMU) and models of regulation and supervision of financial services.
 - D. Financial regulation and supervision within the scope of the European monetary union.
 - E. New challenges posed to the supervision of European financial markets after the international economic and financial crisis of 2007-2012.
 - F. Developments following the Report of 25 February 2009 of the “High Level Expert Group on Financial Supervision” (dir. by J. de Larosière).
 - G. The issue of Eurozone sustainability.
 - H. The creation of the so-called European financial supervisory authorities (ESAs) in 2010 and the first reform of the ESAs in 2019
 - I. The creation of the Single Banking Supervision Mechanism – SSM
 - J. The creation of the European Bank Resolution Authority (SRB)
 - L. The components of the European Banking Union
 - M. Bank Resolution and Financial Stability
 - N. Financial stability and macroprudential supervision
- #### 4 — CURRENCY AND PAYMENT SYSTEMS (new types of digital currencies – brief reference)
- A. Currency and its functions and species.
 - B. Central Currency and Decentralized Currency. The banking system.
 - C. Payment Systems. Characterization and economic relevance.
 - D. Regulation and supervision of payment systems.
 - E. Directive 2007/64/EC, of 13 November 2007, on payment services in the internal market.



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

F. Payment systems and services of general interest.

G. Payment Systems and Competition.

5 — BANKING SECTOR REGULATION AND SUPERVISION: ESSENTIAL ASPECTS

6 — REGULATION AND SUPERVISION OF THE INSURANCE SECTOR AND PENSION FUNDS: ESSENTIAL ASPECTS

7 — REGULATION AND SUPERVISION OF THE SECURITIES MARKET (EXCHANGE): ESSENTIAL ASPECTS

2nd semester

1 — THE 2007-2009 CRISIS AND THE FINANCIAL SYSTEM

A. The international economic and financial crisis of 2007-2009 and the European sovereign debt crisis of 2010-2013.

B. Relationships between financial crises and economic crises.

C. The role of the State in solving financial and economic crises. Effects and limits of public intervention

2 – Behavioral finance

A. Homo Oeconomicus/Efficient Market vs Homer Simpson/Market Exuberance

B. Main biases in financial markets

C. Regulatory Implications

3- Structuring principles and sources of law

A. The importance of soft solutions

4 - Financial regulation and supervision models

A. Institutional, functional, integrated and twin peak models

B. The role of central banks

C. (In)dependence and capture of the regulator

D. Accountability

E. Supervisor's liability

5- Concrete cases – necessary institutional revision?

To Portugal

B. Brazil

C. Others

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

The syllabus covers all of the outcomes of the curricular unit by providing students the foundations for a deeper learning about the functioning and regulation of financial markets.

8. Teaching methodologies (including evaluation):

Theoretical- Practical classes with lectures and problem solving. Socratic method and active learning.

9. Demonstration of the coherence between the teaching methodologies and the learning outcomes:

The theoretical lecture endows students the necessary foundation to develop and test their skills through exercises that call for a critical capability of contextualization and decontextualization of concepts in more practical classes.

10: Evaluation:

As regulated for this degree.

11: Main Bibliography:

See supra.

12: Remarks:

No previous course needed.