

Ficha de Unidade Curricular

2024/2025
Curso de Licenciatura

1. Nome da Unidade curricular:

Direito dos Mercados Financeiros

2. Informação Complementar:

Duração: Semestral
Horas de Trabalho: 168
Créditos ECTS: 6

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

Filipe de Vasconcelos Fernandes (2h p/semana)

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

Filipe de Vasconcelos Fernandes (2h p/semana)

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

O objetivo central da disciplina passa pelo conhecimento dos principais mecanismos de regulação setorial dos mercados financeiros, com principal destaque para o setor bancário. Neste contexto, serão analisadas as principais fontes normativas relevantes, tanto ao nível do Direito da União Europeia como do Direito Português. Adicionalmente, serão ainda objeto de análise os mecanismos de regulação setorial existentes nos segmentos do mercado capitais e atividade seguradora e resseguradora.

6. Conteúdos programáticos:

- I. O Direito dos Mercados Financeiros enquanto Direito da Regulação do Setor Financeiro
 - (a) Os pressupostos do Estado Regulador
 - (b) Da teoria clássica da regulação à nova Economia da Regulação
 - (c) Tipologias de regulação económica setorial
 - (d) O perfil de regulação dos mercados financeiros na atualidade
 - (e) O caso paradigmático do setor bancário – remissão
- II. Teoria geral das fontes de Direito dos Mercados Financeiros
 - (a) A Constituição da República Portuguesa
 - (b) O Direito Internacional
 - (c) O relevo particular do Direito Europeu
 - (d) A lei interna
 - (e) O relevo crescente dos “*usos regulatórios*”
- III. A regulação do setor financeiro – perspetiva institucional
 - (a) Fundamentos essenciais da regulação do sector financeiro, compreendendo os seus principais subsectores – setor bancário, mercado de capitais, setor segurador e de fundos de pensões
 - (b) A progressiva liberalização do modelo europeu e (novamente) o relevo estrutural do setor bancário
 - (c) Enquadramento básico dos subsectores bancário, segurador e de fundos de pensões e dos mercados de capitais na UE até ao Relatório Larosièrre
 - (d) Regulação prudencial e comportamental, por subsector
 - (e) O Comité Europeu do Risco Sistémico e o Banco Central Europeu
 - (f) Regulação do setor financeiro e autorregulação

- IV. Subsetor bancário
- (a) Mudanças de paradigma na supervisão bancária europeia
 - (b) Os pilares prudencial e comportamental na supervisão europeia – em especial, o Mecanismo Único de Supervisão Bancária (MUS)
 - (c) Os pilares prudencial e comportamental no ordenamento jurídico nacional – o Regime Geral das Instituições de Crédito e Sociedades Financeiras (RGISF)
 - (d) As múltiplas vertentes da verificação de condições de gestão sã e prudente das instituições de crédito
 - (e) Adequação e idoneidade dos gestores bancários
 - (f) O controlo de participações qualificadas
 - (g) As regras de controlo interno
 - (h) A resolução bancária e os seus pressupostos – em especial, a conexão ao Mecanismo Único de Resolução (MUR)
- V. Subsetor do mercado de capitais
- (a) Mercados regulamentados e não-regulamentados
 - (b) Mercados organizados
 - (c) Regulação e supervisão em Portugal e na UE – em especial, o papel da Autoridade Europeia de Mercados e Valores Mobiliários (ESMA)
 - (d) A regulação e supervisão das agências de notação financeira
 - (e) A Diretiva 2014/65/UE relativa aos mercados de instrumentos financeiros (DMIF II)
 - (f) O Regulamento (UE) n.º 600/2014, relativo aos mercados de instrumentos financeiros
- VI. Subsetor segurador e de fundos de pensões
- (a) Enquadramento de mercado
 - (b) O quadro de competências da Autoridade Europeia dos Seguros e Pensões Complementares de Reforma (EIOPA) e a sua relação com a Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF)

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

Os tópicos lecionados na ordem apresentada permitem cobrir os objetivos propostos, dotando os alunos das bases necessárias, a um nível inicial e intermédio, de aprendizagem sobre o funcionamento e regulação dos mercados financeiros

8. Metodologias de ensino:

- Aulas teóricas com exposição da matéria
- Aulas práticas com particular enfoque na resolução de hipóteses práticas ou na discussão de documentos de *policy*

9. Avaliação:

Participação nas Aulas e Prova de Frequência

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

As aulas procurarão oferecer aos alunos não só um conhecimento geral e abrangente da regulação dos mercados financeiros, com especial relevo para o setor bancário, como fornecer informação atualizada sobre as principais tendências de *policy* em curso - com natural destaque para a União Europeia. Espera-se que este tipo de opção metodológica permita aos alunos compreender as opções legislativas em vigor e, bem assim, antecipar e compreender tendências regulatórias futuras.

11. Bibliografia principal:

Nacional:

- Rute Saraiva, «Direito dos Mercados Financeiros – Apontamentos», 2.ª Edição (2.ª Reimpressão), AAFDL 2021
- Luís Silva Morais, «Modelos de Supervisão Financeira em Portugal e no contexto da União Europeia», Banco de Portugal 2016 (em acesso livre, no site do Banco de Portugal)
- «Livro Branco sobre a Regulação e Supervisão do Setor Financeiro», Banco de Portugal 2016 (em acesso livre, no site do Banco de Portugal)

Estrangeira:

- Moloney, Niamh/ Ferran, Eilís/ Payne, Jennifer (Eds.), «*The Oxford Handbook of Financial Regulation*», Oxford University Press 2015
- Busch, Danny/ Ferrarini, Guido (Eds.), «*Regulation of the EU Financial Markets – MiFID II & MiFIR*», Oxford University Press 2017
- Busch, Danny/ Ferrarini, Guido (Eds.), «*European Banking Union*», Oxford University Press 2020
- De Gioia-Carabellese, Pierre / Haentjens, Matthias, «*European Banking and Financial Law*», 2nd Edition, Routledge 2020
- Veil, Rüdiger (Ed.), «*European Capital Markets Law*», Hart Publishing 2022
- Moloney, Niamh, «*EU Securities and Financial Markets Regulation*», 4th Edition, Oxford EU Law Library, Oxford University Press 2023
- AA.VV., «*EU Banking and Financial Regulation*», Elgar Financial Law and Practice, Edward Elgar Publishing 2024

12. Observações:

Sem precedências necessárias

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

Curricular Unit Sheet

Law Degree

1. Curricular Unit Name:

Financial Markets Law

2. Complementary Information:

Duration: Semester

Work hours: 80

Credits ECTS: _____

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

Filipe de Vasconcelos Fernandes (2h per week)

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

Filipe de Vasconcelos Fernandes (2h per week)

5. Learning outcomes of the curricular unit:

The main objective of the discipline is to provide knowledge of the sectoral regulation mechanisms of financial markets, with a main emphasis on the banking sector.

In this context, the main relevant normative sources will be analysed, both in terms of European Union Law and Portuguese Law.

Additionally, the sectoral regulatory mechanisms existing in the capital market segments and insurance and reinsurance activities will also be subject to analysis.

6. Syllabus:

I. Financial Markets Law as Financial Sector Regulation Law

- (a) The assumptions of the Regulatory State
- (b) From the classical theory of regulation to the new Economics of Regulation
- (c) Types of sectoral economic regulation
- (d) The regulatory profile of financial markets today
- (e) The paradigmatic case of the banking sector - remission

II. General theory of the sources of financial market law

- (a) The Constitution of the Portuguese Republic
- (b) International Law
- (c) The particular importance of European Law
- (d) Domestic law
- (e) The growing importance of 'regulatory uses'

III. Regulation of the financial sector - institutional perspective

- (a) Essential foundations for regulating the financial sector, including its main sub-sectors - banking, the sub-sectors - the banking sector, the capital markets sector, the insurance and pension funds sector
- (b) The progressive liberalisation of the European model and (again) the structural importance of the banking sector
- (c) The basic framework of the banking, insurance and pension fund sub-sectors and the capital markets in the EU up to the Larosière Report
- (d) Prudential and market conduct regulation, by sub-sector
- (e) The European Systemic Risk Board and the European Central Bank
- (f) Financial sector regulation and self-regulation

IV. Banking sub-sector

- (a) Paradigm shifts in European banking supervision
- (b) The prudential and market conduct pillars in European supervision - in particular, the Single Banking Supervision Mechanism (SSM)
- (c) The prudential and market conduct pillars in the national legal system - the General Regime for Credit Institutions and Financial Companies (RGISF)
- (d) The multiple aspects of verifying the conditions for sound and prudent management of credit institutions
- (e) Adequacy and suitability of bank managers
- (f) Control of qualifying holdings
- (g) Internal control rules
- (h) Bank resolution and its assumptions - in particular, the connection to the Single Resolution Mechanism (SRM)

V. Capital markets sub-sector

- (a) Regulated and non-regulated markets
- (b) Organised markets
- (c) Regulation and supervision in Portugal and the EU - in particular, the role of the European Securities and Markets Authority (ESMA)
- (d) Regulation and supervision of financial rating agencies
- (e) Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments (MiFID II)
- (f) Regulation (EU) no. 600/2014 on markets in financial instruments

VI. Insurance and pension funds subsector

- (a) Market framework
- (b) The competences of the European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) and its relationship with the Insurance and Pension Funds Supervisory Authority (ASF)

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

The topics taught in the order presented allow the proposed objectives to be covered, providing students with the necessary foundations, at an initial and intermediate level, for learning about the functioning and regulation of financial markets.

8. Teaching methodologies (including evaluation):

- Theoretical classes with presentation of the subject matter
- Practical classes with a particular focus on resolving practical hypotheses or discussing policy documents

9. Evaluation:

Class Participation and Assessment Test

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

The classes will seek to provide students not only with a general and comprehensive knowledge of the regulation of financial markets, with a special emphasis on the banking sector, but also to provide up-to-date information on the main ongoing *policy* trends - with a natural emphasis on the European Union.
It is expected that this type of methodological option will allow students to understand the legislative options in force and, as well, anticipate and understand future regulatory trends.

11: Main Bibliography:

National:

- Rute Saraiva, «Direito dos Mercados Financeiros – Apontamentos», 2.ª Edição (2.ª Reimpressão), AAFDL 2021
- Luís Silva Morais, «Modelos de Supervisão Financeira em Portugal e no contexto da União Europeia», Banco de Portugal 2016 (em acesso livre, no site do Banco de Portugal)
- «Livro Branco sobre a Regulação e Supervisão do Setor Financeiro», Banco de Portugal 2016 (em acesso livre, no site do Banco de Portugal)

Foreign:

- Moloney, Niamh/ Ferran, Eilís/ Payne, Jennifer (Eds.), «*The Oxford Handbook of Financial Regulation*», Oxford University Press 2015
- Busch, Danny/ Ferrarini, Guido (Eds.), «*Regulation of the EU Financial Markets – MiFID II & MiFIR*», Oxford University Press 2017
- Busch, Danny/ Ferrarini, Guido (Eds.), «*European Banking Union*», Oxford University Press 2020
- De Gioia-Carabellese, Pierre / Haentjens, Matthias, «*European Banking and Financial Law*», 2nd Edition, Routledge 2020
- Veil, Rüdiger (Ed.), «*European Capital Markets Law*», Hart Publishing 2022
- Moloney, Niamh, «*EU Securities and Financial Markets Regulation*», 4th Edition, Oxford EU Law Library, Oxford University Press 2023
- AA.VV., «*EU Banking and Financial Regulation*», Elgar Financial Law and Practice, Edward Elgar Publishing 2024

12: Remarks:

No precedence required

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