

Ficha de Unidade Curricular

Curso de Doutoramento em Direito 2025-2026

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:

Paulo Alves Pardal – 2horas / semana

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

As atividades financeiras têm conhecido uma profunda evolução, manifestando uma crescente importância a nível nacional, da integração regional (v.g. integração europeia) e internacional. Fenómenos como a integração regional, a globalização, a liberalização, a desintermediação e os progressos técnicos, nomeadamente ao nível das novas tecnologias de informação e comunicação, têm colocado crescentes desafios ao tradicional papel dos Estados e das Organizações Internacionais na regulação das matérias financeiras. Esta unidade curricular privilegia o ensino e a investigação da regulação e supervisão dos mercados financeiros nos planos internacional, de integração regional (com destaque para o caso da integração europeia) e nacional (com destaque para a ordem jurídico-económica portuguesa). Com efeito, esta unidade curricular visa facultar conhecimentos aprofundados em matéria de regulação e supervisão nas áreas financeiras, bem como apetrechar e desenvolver as capacidades de investigação em matéria dos mercados financeiros.

5. Conteúdos programáticos:

1. Panorama geral dos mercados financeiros

- 1.1. Importância dos mercados financeiros
- 1.2. Funções dos mercados financeiros
- 1.3. Justificação da intermediação financeira
- 1.4. Áreas ou subsetores nucleares do Direito dos Mercados Financeiros

2. Teoria geral da regulação da economia

- 2.1. A problemática da intervenção do Estado na economia
- 2.2. Das falhas de mercado às falhas de intervenção



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

2.3. A emergência da regulação económica

2.4. A regulação setorial

3. Regulação e supervisão do sistema financeiro nacional

3.1. O papel do Estado

3.2. A modernização e a internacionalização da economia

3.3. A influência do processo de integração europeia

3.4. As Autoridades de regulação e supervisão do sistema financeiro

4. Regulação e supervisão ao nível da União Europeia

4.1. O processo de integração europeia

4.2. A construção do mercado comum e do mercado único, bem como as quatro liberdades

4.3. O relevo do processo de integração monetária

4.4. A formação progressiva do mercado único europeu em matéria financeira

4.5. A estrutura da regulação e supervisão ao nível da União Europeia

5. A problemática da regulação e supervisão a nível internacional

5.1. Os fenómenos de internacionalização da economia e os fluxos de financiamento

5.2. O papel das instituições de Bretton Woods e da OMC em matéria financeira

5.3. O colapso do sistema monetário de Bretton Woods e as crises do petróleo

5.4. O fenómeno dos mercados financeiros internacionais principalmente a partir da década 1970

5.5. O acentuar da globalização dos mercados financeiros e as crises económico-financeiras

5.5. A cooperação entre organizações nacionais com vista a regular as matérias financeiras

5.6. A preocupação com a estabilidade financeira internacional no rescaldo da crise financeira de 2008

5.7. A discutível arquitetura de regulação financeira internacional e as agendas de reforma financeira internacional

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

Os conteúdos programáticos foram selecionados de modo a maximizar a relevância e atualidade dos conhecimentos transmitidos, ao mesmo tempo que se permite o debate e o fomento do raciocínio crítico sobre estas temáticas.

7. Metodologias de ensino:

A introdução dos conteúdos programáticos, a análise de textos legais e arestos jurisprudenciais e o debate analítico contribuem para a consolidação de conhecimentos e para o desenvolvimento do espírito de investigação científica.

8. Avaliação:

De acordo com o Regulamento de Avaliação dos ciclos de Mestrado e Doutoramento.

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

A metodologia de ensino (avaliação incluída) visa o estudo das matérias respeitantes ao Direito dos Mercados Financeiros com destaque para a ótica da regulação, bem como o desenvolvimento ativo das competências de investigação quer individuais quer em grupo.

10. Bibliografia principal:

AA.VV., *Manual de Regulação e Concorrência*, Almedina, 2024

AA.VV., *The Oxford Handbook of Financial Regulation*, Niamh Moloney, Eilís Ferran, and Jennifer Payne (eds.), Oxford University Press, 2015

AA.VV., *The Fundamental Principles of Financial Regulation*, International Center for Monetary and Banking Studies - Centre for Economic Policy Research, 2009

Banco de Portugal, *Livro Branco sobre a Regulação e Supervisão do Setor Financeiro*, Banco de Portugal, 2016

Azevedo, Maria Eduarda, *Direito da Regulação da Economia*, Almedina, 2017

Morais, Luís Silva, *Modelos de Supervisão Financeira em Portugal no contexto da União Europeia*, Banco de Portugal, 2016

Morais, Luís Silva, Rodrigues, Nuno Cunha, e Pardal, Paulo Alves, *Direito da Economia – Vol. I*, 2ª reimpressão, AAFDL 2022

Saraiva, Rute, *Direito dos Mercados Financeiros*, 2ª edição, 1ª reimpressão, AAFDL, 2018

Elementos adicionais indicados ao longo do curso



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

Curricular Unit Sheet

Course: PhD in Law

1. Curricular Unit Name:

Financial Markets Law

2. Complementary Information:

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

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

Paulo Alves Pardal – 2 hours / week

4. Learning outcomes of the curricular unit:

Financial activities have undergone a profound evolution, becoming increasingly important at national, regional (e.g. European integration) and international level. In fact, phenomena such as regional integration, globalisation, liberalisation, disintermediation and technical progress, particularly in terms of new information and communication technologies, have posed growing challenges to the traditional role of States and International Organisations in regulating financial matters. This curricular unit favours the teaching and research of regulation and supervision at international, regional integration (with an emphasis on European integration) and national (with an emphasis on the Portuguese legal-economic order) levels. This curricular unit aims to provide in-depth knowledge of regulation and supervision in financial areas, as well as to equip and develop research skills in financial markets.

5. Syllabus:

1. Overview of financial markets
 - 1.1 Relevance of financial markets
 - 1.2 Functions of financial markets
 - 1.3 Justification for financial intermediation
 - 1.4 Core areas of financial markets law
2. General theory of economic regulation
 - 2.1 State intervention
 - 2.2 From market failures to intervention failures
 - 2.3 The emergence of economic regulation
 - 2.4 Sectoral regulation
3. The national financial system - regulation and supervision
 - 3.1. The role of the State
 - 3.2 Modernisation and internationalisation
 - 3.3 European integration
 - 3.4 Regulation and supervision
4. Regulation and supervision at European Union level



FACULDADE DE DIREITO
Universidade de Lisboa

- 4.1. European integration
- 4.2. Common market and single market, as well as the four freedoms
- 4.3. Monetary integration
- 4.4 Single European market
- 4.5. The structure of regulation and supervision at European Union level
- 5. Regulation and supervision at international level
 - 5.1. The internationalisation of the economy and financing flows
 - 5.2 Bretton Woods institutions and the WTO in financial matters
 - 5.3 Collapse of the Bretton Woods monetary system and the oil crises
 - 5.4 International financial markets, especially since the 1970s
 - 5.5. The increasing globalisation of financial markets and economic and financial crises
 - 5.5 Cooperation between national organisations to regulate financial matters
 - 5.6. Concern for international financial stability in the wake of the 2008 financial crisis
 - 5.7. Architecture of international financial regulation and international financial reform agendas

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

The syllabus has been selected in such a way as to maximise the relevance and topicality of the knowledge imparted, while allowing for debate and fostering critical thinking on these issues.

7. Teaching methodologies (including evaluation):

The introduction of the syllabus, the analysis of legal texts and case law and the analytical debate contribute to the consolidation of knowledge and the development of a spirit of scientific research.

8. Evaluation:

According to the Evaluation Regulations for Master's and PhD programmes.

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

The teaching methodology (assessment included) is aimed at the study of subjects relating to Financial Markets Law, with an emphasis on regulation, as well as the active development of individual and group research skills.

10: Main Bibliography:

- AA.VV., *Manual de Regulação e Concorrência*, Almedina, 2024
- AA.VV., *The Oxford Handbook of Financial Regulation*, Niamh Moloney, Eilís Ferran, and Jennifer Payne (eds.), Oxford University Press, 2015
- AA.VV., *The Fundamental Principles of Financial Regulation*, International Center for Monetary and Banking Studies - Centre for Economic Policy Research, 2009
- Banco de Portugal, *Livro Branco sobre a Regulação e Supervisão do Setor Financeiro*, Banco de Portugal, 2016
- Azevedo, Maria Eduarda, *Direito da Regulação da Economia*, Almedina, 2017
- Morais, Luís Silva, *Modelos de Supervisão Financeira em Portugal no contexto da União Europeia*, Banco de Portugal, 2016
- Morais, Luís Silva, Rodrigues, Nuno Cunha, e Pardal, Paulo Alves, *Direito da Economia – Vol. I*, 2ª reimpressão, AAFDL 2022
- Saraiva, Rute, *Direito dos Mercados Financeiros*, 2ª edição, 1ª reimpressão, AAFDL, 2018
- Additional elements indicated in the course