



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

## Ficha de unidade curricular

Curso de – Direito e Gestão

### Unidade curricular

Direito dos Mercados Financeiros

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

Prof. Doutora Rute Saraiva

### Objetivos de aprendizagem (conhecimentos, aptidões e competências a desenvolver pelos estudantes)

- OA1. Conhecimentos introdutórios sobre regulação e supervisão financeiras.
- OA2. Capacidade de identificar e avaliar soluções institucionais regulatórias e de supervisão.
- OA3. Capacidade de identificar tendências na regulação e supervisão financeiras.

### Conteúdos programáticos

- I. Importância e objectivos da regulação e supervisão financeiras. Definições conceptuais.
- II. Princípios estruturantes e fontes de Direito
- III. 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
- IV. Caso português
- V. Caso da União Europeia
  - a. Pré e pós-Larosière
  - b. União Bancária
    - i. Base legal
    - ii. Estrutura
  - c. O MUS, em especial
    - i. A relação entre a ABE e o BC
    - ii. A relação entre BCE, AEB e ANC
- VI. Regulação Financeira
  - a. Sujeitos
  - b. Acesso e Exercício de actividade
    - i. Regulação prudencial
    - ii. Regulação comportamental
  - c. Resolução

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

Relação entre os conteúdos programáticos (CP) e os objetivos da UC:

- A1: CPI a II, VI
- A2: CPIII a VI
- A3: CPII a VI



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

### Metodologias de ensino (avaliação incluída)

Na disciplina são utilizadas as seguintes metodologias pedagógicas:

1. Expositivas, para apresentação dos quadros teóricos de referência
2. Participativas, com a análise de legislação. Método socrático.
3. Autoestudo, tal como consta no Planeamento das Aulas.
4. Orientação tutorial, especialmente durante o horário de atendimento.

A avaliação final terá os instrumentos (frequência e exames) e momentos de avaliação (1.ª e 2.ª Época) previstos no regulamento de avaliação de conhecimentos da FDUL/ISEG.

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

Correspondência entre os objetivos de aprendizagem e as metodologias de ensino:

Expositivas: todos os OA

Participativas: Todos os OA

Autoestudo: todos os OA.

Orientação tutorial: todos os OA

### Bibliografia principal

Rute Saraiva – Direito dos Mercados Financeiros, AAFDL, 2.ª ed., 2015.

Luís Morais – Modelos de Supervisão Financeira em Portugal e no contexto da união Europeias, Banco de Portugal, 2016. <https://www.bportugal.pt/sites/default/files/anexos/pdf-boletim/estudomodelosupervisao2016.pdf>

João Calvão da Silva - Banca, Bolsa e Seguros. Direito Europeu e Português, tomo I – Parte Geral, 4.ª ed., Almedina, Coimbra, 2013.

Paulo Câmara, Manuel Magalhães (coord.) O Novo Direito Bancário, Almedina, 2012.

Carlos Costa Pina - Instituições e Mercados Financeiros, Almedina, Coimbra, 2004.

ABRAMS, Richard K.; Michael W. Taylor - Issues in the Unification of Financial Sector Supervision, IMF Working Paper n.º 00/213, 2000. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2000/wp00213.pdf>

ATHANASSIOU, Phoebus - Financial sector supervisor's accountability: A European perspective, Legal Working Paper n.º 12, 2011.

BENINK, Harald; George Benston - The Future of Banking Regulation in Developed Countries: Lessons from and for Europe.

BRIAULT, Clive – Revisiting the Rationale for a Single Financial Services Regulator, FSA Occasional Paper n.º 16, 2002.

- The Rationale for a Single National Financial Services Regulator, FSA Occasional Paper n.º 2, 1999. <http://www.fsa.gov.uk/pubs/occpapers/OP02.pdf>

FERRAN, Eilis – The Reorganisation of Financial Services Supervision in the UK: An Interim Progress Report, University of Cambridge, Faculty of Law, Research Paper n.º 49/2011, 2011.

GARICANO, Luis; Rosa M. Lastra – Towards a new Architecture for financial stability, CEP Discussion Paper No 990, 2010.

GIESEN, Ivo - Regulating regulators through liability. The case for applying normal tort rules to supervisors, Utrecht Law Review. Vol. 2, n.º 1, 2006.

GOODHART, Charles - The Role of Macro-Prudential Supervision, 2010.

HÜPKES, Eva; Marc Quintyn; Michael W. Taylor - The Accountability of Financial Sector Supervisors: Principles and Practice, IMF Working Paper n.º 05/51, 2005.



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

JURKOWSKA-ZEIDLER, Anna - *The role of central banks in financial supervision. The European perspective*, Faculty of Law and Administration, University of Gdansk.

LASTRA, Rosa M. – *The Governance Structure for financial regulation and supervision in Europe*, Columbia Journal of European Law, Vol. 10, 2003.

MASCIANDARO, Donato; Marc Quintyn; Michael Taylor - *Financial Supervisory Independence and Accountability – Exploring the Determinants*, IMF Working Paper n.º 08/147, 2008.

QUINTYN, Marc; Michael W. Taylor – *Regulatory and supervisory independence and financial stability*, IMF Working Paper n.º 02/46, 2002.

QUINTYN, Marc; Silvia Ramirez; Michael W. Taylor - *The Fear of Freedom: Politicians and the Independence and Accountability of Financial Sector Supervisors*, IMF Working Paper n.º 07/25, 2007.

TAYLOR, Michael – *The road from twin peaks and the way back*, Connecticut Insurance Law Journal, Vol. 16, 2009.

- *'Twin Peaks' Revisited... a second chance for regulatory reform*, CSFI, n.º 89, 2009.

TEIXEIRA, Pedro Gustavo - *The evolution of the law and regulation of the Single European Financial Market until the crisis*, In Revista de Concorrência e Regulação, A. 1, n.º 2, Abr.-Jun. 2010.

TISON, Michel - *Do not attack the watchdog! Banking supervisor's liability after Peter Paul*, Ghent University, Financial Law Institute, Working Paper n.º 2005/02, 2005.

WYMEERSCH, Eddy - *The Structure of Financial Supervision in Europe: About single, twin peaks and multiple financial supervisors*.

### Curricular unit sheet



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

Course – Law and Management

### Curricular unit

Financial Markets Law

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

Prof. Doutora Rute Saraiva

### Other academic staff and respective workloads in the curricular unit

(maximum 1000 characters)

### Learning outcomes of the curricular unit

LG1. Knowledge at an introductory level of financial regulation and supervision.

LG2. Capacity to identify and assess institutional regulatory and supervisory solutions.

LG3. Capacity to identify trends in financial regulation and supervision

### Syllabus

- I. Importance and objectives of financial regulation and supervision. Conceptual definitions.
- II. Structuring principles and legal sources
- III. Models of financial regulation and supervision
  - a. Institutional, functional, integrated and twin peaks models
  - b. The role of central bank
  - c. Capture and (In)dependence and the regulator
  - d. Accountability
  - e. Liability of the Supervisor
- IV. The Portuguese case
- V. European Union
  - a. Before and after de Larosière
  - b. The Banking Union
    - i. Legal basis
    - ii. Structure
  - c. The SSM, in particular
    - i. Relation between EBA and EB
    - ii. Relation between EBC, EBA and the NA
- VI. Financial regulation
  - a. Types of subjects
  - b. Access and activity
    - i. Prudential regulation
    - ii. Conduct regulation
    - iii. Resolution

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

Correspondence between the program contents (PC) and learning goals (LG):

LG1: PCI to II, VI

LG2: PCIII to VI

LG3: PCII to VI



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

### Teaching methodologies (including evaluation)

The module uses the following teaching methods:

1. Lectures to present the theoretical frameworks.
2. Tutorials and seminars, with analysis of regulations. Socratic method.
3. Self-study related to the student's independent work, as set out in the planning of classes.
4. Tutorials, namely in the office hours.

The student's assessment uses the types of exams and evaluation dates (1.<sup>a</sup> época and 2.<sup>a</sup> época) in FDUL/ISEG regulations.

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

Correspondence between learning goals (LG) and pedagogical methods:

Lectures: all LG

Tutorials and seminars: all LG

Self-study: all LG.

Tutorials: all LG.

### Main Bibliography

Rute Saraiva – Direito dos Mercados Financeiros, AAFDL, 2.<sup>nd</sup> ed., 2015.

Luís Morais – Modelos de Supervisão Financeira em Portugal e no contexto da união Europeias, Banco de Portugal, 2016. <https://www.bportugal.pt/sites/default/files/anexos/pdf-boletim/estudomodelosupervisao2016.pdf>

João Calvão da Silva - Banca, Bolsa e Seguros. Direito Europeu e Português, tomo I – Parte Geral, 4.<sup>a</sup> ed., Almedina, Coimbra, 2013.

Paulo Câmara, Manuel Magalhães (coord.) O Novo Direito Bancário, Almedina, 2012.

Carlos Costa Pina - Instituições e Mercados Financeiros, Almedina, Coimbra, 2004. ABRAMS, Richard K.; Michael W. Taylor - Issues in the Unification of Financial Sector Supervision, IMF Working Paper n.º 00/213, 2000. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2000/wp00213.pdf>

ATHANASSIOU, Phoebus - Financial sector supervisor's accountability: A European perspective, Legal Working Paper n.º 12, 2011.

BENINK, Harald; George Benston - The Future of Banking Regulation in Developed Countries: Lessons from and for Europe.

BRIAULT, Clive – Revisiting the Rationale for a Single Financial Services Regulator, FSA Occasional Paper n.º 16, 2002.

- The Rationale for a Single National Financial Services Regulator, FSA Occasional Paper n.º 2, 1999. <http://www.fsa.gov.uk/pubs/occpapers/OP02.pdf>

FERRAN, Eilis – The Reorganisation of Financial Services Supervision in the UK: An Interim Progress Report, University of Cambridge, Faculty of Law, Research Paper n.º 49/2011, 2011.

GARICANO, Luis; Rosa M. Lastra – Towards a new Architecture for financial stability, CEP Discussion Paper No 990, 2010.

GIESEN, Ivo - Regulating regulators through liability. The case for applying normal tort rules to supervisors, Utrecht Law Review. Vol. 2, n.º 1, 2006.

GOODHART, Charles - The Role of Macro-Prudential Supervision, 2010.

HÜPKES, Eva; Marc Quintyn; Michael W. Taylor - The Accountability of Financial Sector Supervisors: Principles and Practice, IMF Working Paper n.º 05/51, 2005.

JURKOWSKA-ZEIDLER, Anna - The role of central banks in financial supervision. The European perspective,



FACULDADE DE DIREITO  
Universidade de Lisboa

Faculty of Law and Administration, University of Gdansk.

LASTRA, Rosa M. – The Governance Structure for financial regulation and supervision in Europe, *Columbia Journal of European Law*, Vol. 10, 2003.

MASCIANDARO, Donato; Marc Quintyn; Michael Taylor - Financial Supervisory Independence and Accountability – Exploring the Determinants, IMF Working Paper n.º 08/147, 2008.

QUINTYN, Marc; Michael W. Taylor – Regulatory and supervisory independence and financial stability, IMF Working Paper n.º 02/46, 2002.

QUINTYN, Marc; Silvia Ramirez; Michael W. Taylor - The Fear of Freedom: Politicians and the Independence and Accountability of Financial Sector Supervisors, IMF Working Paper n.º 07/25, 2007.

TAYLOR, Michael – The road from twin peaks and the way back, *Connecticut Insurance Law Journal*, Vol. 16, 2009.

- 'Twin Peaks' Revisited... a second chance for regulatory reform, *CSFI*, n.º 89, 2009.

TEIXEIRA, Pedro Gustavo - The evolution of the law and regulation of the Single European Financial Market until the crisis, In *Revista de Concorrência e Regulação*, A. 1, n.º 2, Abr.-Jun. 2010.

TISON, Michel - Do not attack the watchdog! Banking supervisor's liability after Peter Paul, Ghent University, Financial Law Institute, Working Paper n.º 2005/02, 2005.

WYMEERSCH, Eddy - The Structure of Financial Supervision in Europe: About single, twin peaks and multiple financial supervisors.