

UNIVERSIDADE DE COIMBRA
FACULDADE DE DIREITO

BOLETIM DE CIÊNCIAS ECONÓMICAS

COIMBRA
2 0 1 0

BOLETIM DE CIÊNCIAS ECONÓMICAS

FACULDADE DE DIREITO DA UNIVERSIDADE DE COIMBRA

DIRECTOR

A. J. AVELÃS NUNES



VOLUME LIII

2 0 1 0

ÍNDICE

ARTIGOS

ANA PAULA QUELHAS e JOSÉ MANUEL QUELHAS – <i>Da improficiência dos modelos de avaliação de activos – riscos emergentes ou incerteza sistemática?</i>	1
SUSANA AIRES DE SOUSA – <i>A infração fiscal (e a sua natureza) no direito português: breve percurso histórico</i>	39
LUÍS PEDRO CUNHA – <i>Responsabilidade e mercado; organismos geneticamente modificados e comércio internacional</i>	61
JACKSON APOLINÁRIO YOSHIURA – <i>Os países em desenvolvimento no sistema de solução de controvérsias da OMC</i>	95
INÉS PISCO BENTO – <i>Federalismo Fiscal na Constituição Portuguesa?</i> ...	183

NOTAS E DOCUMENTOS

CARLOS MARÍA CÁRCOVA – <i>Del utopismo conservador a la democracia realista y transformadora</i>	259
--	-----

RECENSÕES

JOÃO NOGUEIRA DE ALMEIDA – <i>Staatliche Beihilfen in Europa – Die Integration der Beihilfekontrolle in der EU und die Europäisierung der Beihilfepolitik in den neuen Mitgliedstaaten</i> (Michael BLAUBERGER)	269
---	-----

RESUMOS/ABSTRACTS	273
--------------------------------	-----

REVISTA DAS REVISTAS	279
-----------------------------------	-----

Resumos/Abstracts

ANA PAULA QUELHAS e JOSÉ MANUEL QUELHAS, **Da improficiência dos modelos de avaliação de activos – riscos emergentes ou incerteza sistemática? (On the unproficiency of financial asset evaluation models – emergent risks or systematic uncertainty?)**

O presente artigo propõe uma leitura crítica dos modelos de avaliação de activos financeiros, à luz da dicotomia entre os conceitos de risco e de incerteza. Primeiramente, são discutidos os modelos de equilíbrio mais emblemáticos, desde o *Capital Asset Pricing Model* até às propostas mais recentes, mormente o contributo de Fama-French-Carhart. Para além disso, tendo por base os entendimentos de Knight e de Keynes, estabelece-se a diferenciação entre as acepções de risco e de incerteza. A reflexão conduzida permitiu evidenciar que a ineptidão, em termos de determinação da rendibilidade dos activos financeiros, revelada pelos sucessivos modelos – sujeitos a formalizações cada vez mais complexas – não se deve à emergência de novos riscos, mas antes à presença de incerteza no sistema económico, a qual designámos por incerteza sistemática.

Palavras-chave: activos financeiros; modelos de equilíbrio; risco; incerteza.

This work proposes a critical approach to the evaluation models for financial assets, taking into consideration the dichotomy between the concepts of risk and uncertainty. Firstly, the

most significant models are discussed, from the Capital Asset Pricing Model just to the more recent proposals, namely the Fama-French-Carhart specification. Furthermore, supported on the understandings of Knight and Keynes, the difference between risk and uncertainty is set. Our work allowed us to show that the successive models – increasingly more complex – proof to be inadequate when it comes to define the return of financial assets. This ineptitude isn't due to the rise of new risks but instead to the presence of uncertainty within the economic system, which is named as systematic uncertainty.

Keywords: financial assets; equilibrium models; risk; uncertainty.

SUSANA AIRES DE SOUSA – **A infracção fiscal (e a sua natureza) no direito português: breve percurso histórico (The tax infraction (and its nature) in portuguese law: brief historical digression)**

Através deste estudo pretende-se reconstruir o percurso histórico da infracção tributária no ordenamento jurídico português. De modo especial, descreve-se o reflexo das principais alterações legislativas, ocorridas no século XX, na discussão dogmática e jurisprudencial em torno da natureza, administrativa ou criminal, da sanção imposta à violação das normas fiscais. Por fim expõe-se a opção legislativa, claramente assumida pelo actual Regime Geral das Infracções Tributárias, aprovado pela Lei 15/2001, de 5 de Junho, de conferir à infracção tributária uma dupla natureza criminal e contra-ordenacional.

Palavras-chave: História da infracção fiscal; ilícito administrativo; ilícito criminal.

This work intends to present the history of the tax infraction in the portuguese legal system. The author describes, in particular, the impact of the main law changes of the 20th century in

the doctrinal and jurisprudential discussion about the nature (criminal or administrative) of the sanction due for serious violation of fiscal laws. The author finally presents the option adopted by the current law (*Regime Geral das Infrações Tributárias*, approved by the Law 15/2001, 5th June), which conceives a double nature (criminal and administrative) of the tax infraction.

Keywords: History of tax infraction; Administrative penalty; Criminal penalty.

LUÍS PEDRO CUNHA, **Responsabilidade e mercado; organismos geneticamente modificados e comércio internacional (Responsibility and market; genetically modified organisms and international trade)**

O comércio internacional de produtos OGM ou de produtos com OGM é aqui estudado, em articulação com os acordos internacionais pertinentes, tanto ambientais (Protocolo de Cartagena) como comerciais (acordos sobre medidas sanitárias e fitossanitárias e obstáculos técnicos ao comércio). Procura-se identificar factores que denunciem um possível aproveitamento proteccionista da regulamentação existente mas admite-se também que esta – e, nomeadamente, o recurso que se possa fazer ao princípio da precaução – podem ter fundamento bastante, assente em juízos políticos que ao Estado cabe formular.

Palavras-chave: organismos geneticamente modificados; comércio internacional.

The present text analyses the international trade of GMO products or products with GMO, having in consideration relevant international trade and environmental agreements (namely, the Biosafety Protocol and the WTO sanitary and phytosanitary and technical barriers agreements). We try to identify factors that can denounce a possible protectionist use of the existing regulations, but we also admit that these regulations – and, particularly,

those informed by the precautionary principle – can be considered as legitimate political options.

Keywords: genetically modified organisms; international trade.

JACKSON APOLINÁRIO YOSHIURA, **Os países em desenvolvimento no sistema de solução de controvérsias da OMC (The WTO Dispute Settlement System and the Developing Countries)**

O presente trabalho tem como objetivo principal analisar e avaliar a participação dos países em desenvolvimento no sistema de solução de controvérsias da OMC, principalmente no que diz respeito à obtenção de resultados positivos. Para tanto, trataremos do papel que os países em desenvolvimento e o sistema de solução de controvérsias têm desempenhado no Sistema GATT/OMC, pontos fundamentais para compreensão do objetivo principal deste trabalho. Buscamos o resultado através de um estudo doutrinário e estatístico. Assim, comparar-se-ão as teorias que a doutrina tem desenvolvido a respeito da participação e dos resultados dos países em desenvolvimento no sistema de solução de controvérsias e os dados que encontramos na análise dos 369 casos notificados entre os anos de 1995 e 2007, o que nos permitirá formar uma opinião baseada nos ensinamentos doutrinários que foram comprovados pelas estatísticas.

Palavra-chave: GATT; OMC; países em desenvolvimento, países desenvolvidos, Sistema de Solução de Controvérsias, Entendimento Relativo às Normas e Procedimentos sobre Solução de Controvérsias (ESC).

This article mainly analyses and evaluates developing countries participation in the WTO DSS and checks its results. We examine the role of developing countries in the GATT/WTO system, as well as the role that the DSS plays in the same system, which are key issues to the understanding of this study's funda-

mental aim. The results are obtained through doctrinal and statistical research methods. The doctrines regarding the participation and performance of developing countries in the WTO DSS are thus compared with the data found by analysing 365 cases reported between 1995 and 2007. The conclusions presented shall be based on doctrinal teachings which could be confirmed by statistical research.

Keywords: GATT, WTO; developing countries, developed countries; Dispute Settlement System, Understanding on Rules and Procedures Governing the Settlement of Disputes.

INÊS PISCO BENTO, **Federalismo Fiscal na Constituição Portuguesa? (Fiscal Federalism on the Portuguese Constitution?)**

O presente estudo tem como objectivo a análise do progressivo aumento dos poderes tributários, originários e derivados, das autarquias locais, na sequência da entrada em vigor da Nova Lei das Finanças Locais (Lei n.º 2/2007, de 15 de Janeiro), que veio introduzir uma dedução à colecta de até 5% em IRS, por opção dos municípios. Começa-se por distinguir as várias formas de federalismo e, em especial, as várias vertentes do federalismo fiscal. Em seguida, são analisados os princípios jurídico-constitucionais que suportam a autonomia financeira das autarquias locais. Conclui-se pela aproximação do sistema fiscal português a um federalismo fiscal de contornos concorrenciais.

Palavras-chave: federalismo fiscal; autarquias locais; autonomia financeira local; dedução à colecta em IRS.

The scope of this paper is to analyse the gradual increase of the local governments' taxation rights, original and derivative, as a result of the approval of the "New Local Finance Law" (Law no 2/2007, of 15 January), which introduced a new deduction to the Personal Income Tax up to 5%, optional for municipalities.

We start distinguishing several forms of Federalism, especially, those that fiscal federalism can take on. We continue with the analysis of the constitutional principles that represent the basis of the tax autonomy of local governments. We conclude that the Portuguese tax system may be approaching a form of competitive fiscal federalism.

Keywords: fiscal federalism; local governments; local tax autonomy; Personal Income Tax deduction.