



## Сборник съдебна практика

Дело C-39/11

**VBV — Vorsorgekasse AG**  
срещу  
**Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA)**

(Преюдициално запитване, отправено от Verwaltungsgerichtshof)

„Свободно движение на капитали — Членове 63 ДФЕС и 65 ДФЕС — Професионални осигурителни фондове — Инвестиране на активи — Колективни инвестиционни фондове, установени в друга държава членка — Инвестиране в такива фондове, което се допуска само ако последните са получили разрешение да търгуват дяловете си на територията на страната“

Резюме на решението

*Свободно движение на капитали и свобода на плащания — Ограничения — Професионални осигурителни фондове — Национална правна уредба, която обуславя инвестирането на авоарите им в дялове от установени в друга държава членка колективни инвестиционни фондове от получаването на разрешение за търгуване с тези дялове на територията на страната — Недопустимост — Обосноваване — Липса*

(член 63, параграф 1 ДФЕС)

Член 63, параграф 1 ДФЕС трябва да се тълкува в смисъл, че не допуска национална правна уредба, която позволява на професионален осигурителен фонд или на предприятието за колективно инвестиране, учредено от него, за да управлява авоарите му, да инвестира посочените авоари в дялове от установен в друга държава членка колективен инвестиционен фонд само ако последният е получил разрешение да търгува дяловете си на територията на страната.

Всъщност свободното движение на капитали може да бъде ограничено от национална правна уредба само ако е обосновано от някое от посочените в член 65 ДФЕС съображения или от императивни съображения от общ интерес. Интересът от гарантиране на устойчивостта и сигурността на активите, управлявани от учредените от професионални осигурителни фондове предприятия за колективно инвестиране, по-специално чрез приемането на правила за разумно финансово управление, представлява императивно съображение от обществен интерес, което може да обоснове ограничения на свободното движение на капитали. Все пак правна уредба, която налага на колективен инвестиционен фонд със седалище в друга държава членка да следва процедура за получаване на разрешение за търгуване на дяловете му на територията на страната, далеч надхвърля необходимото за постигането на преследваната цел за контрол.

(вж. точки 28, 31, 32 и 38 и диспозитива)