



Sbírka soudních rozhodnutí

Věc C-39/11

VBV – Vorsorgekasse AG
v.
Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA)

(žádost o rozhodnutí o předběžné otázce podaná Verwaltungsgerichtshof)

„Volný pohyb kapitálu — Články 63 SFEU a 65 SFEU — Zaměstnanecké pojišťovny — Investování majetku — Podílové fondy usazené v jiném členském státě — Investování do takových fondů povolené pouze v případě, že mají povolení k nabízení svých podílových listů v tuzemsku“

Shrnutí rozsudku

Volný pohyb kapitálu a plateb — Omezení — Zaměstnanecké pojišťovny — Vnitrostátní právní úprava, podle které je investování majetku zaměstnaneckých pojišťoven do podílových listů podílových fondů usazených v jiném členském státě podmíněno existencí povolení k nabízení těchto podílových listů v tuzemsku — Nepřípustnost — Odůvodnění — Neexistence

(Článek 63 odst. 1 SFEU)

Článek 63 odst. 1 SFEU musí být vykládán v tom smyslu, že brání vnitrostátní právní úpravě, která umožňuje zaměstnanecké pojišťovně nebo subjektu kolektivního investování založenému touto pojišťovnou pro správu jejího majetku investovat tento majetek do podílových listů podílového fondu usazeného v jiném členském státě pouze tehdy, je-li tento podílový fond držitelem povolení k nabízení svých podílových listů v tuzemsku.

Volný pohyb kapitálu totiž může být omezen vnitrostátní právní úpravou pouze tehdy, je-li tato právní úprava odůvodněna jedním z důvodů uvedených v článku 65 SFEU nebo naléhavými důvody obecného zájmu. Zájem zajistit stabilitu a bezpečnost aktiv spravovaných subjekty kolektivního investování založenými zaměstnaneckými pojišťovnami, zejména přijetím obezřetnostních pravidel, představuje naléhavý důvod obecného zájmu, který může odůvodnit omezení volného pohybu kapitálu. Vnitrostátní právní úprava, která vyžaduje, aby podílový fond se sídlem v jiném členském státě prošel povolovacím řízením pro účely nabízení svých podílových listů na území daného státu, však jde na rámec toho, co je nezbytné pro dosažení sledovaného cíle kontroly.

(viz body 28, 31–32, 38 a výrok)