



## Határozatok Tára

C-39/11. sz. ügy

**VBV – Vorsorgekasse AG  
kontra  
Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA)**

(a Verwaltungsgerichtshof [Ausztria] által benyújtott előzetes döntéshozatal iránti kérelem)

„A tőke szabad mozgása — EUMSZ 63. cikk és EUMSZ 65. cikk — Szakmai előtakarékosági pénztárak — Eszközök befektetése — Más tagállamban letelepedett közös befektetési alapok — Az ezen alapokba kizárólag akkor engedélyezett befektetés, ha ezen alapok befektetési jegyeinek belföldi forgalmazása engedélyezett”

Az ítélet összefoglalása

*A tőke szabad mozgása és a szabad fizetési műveleteknek — Korlátozások — Szakmai előtakarékosági pénztárak — Nemzeti szabályozás, amely ezek eszközeinek más tagállamban letelepedett közös befektetési alapok jegyeibe történő befektetését ezen jegyek belföldi forgalmazásának engedélyezéséhez köti — Megengedhetetlenség — Igazolás — Hiány*

*(EUMSZ 63. cikk, (1) bekezdés)*

Az EUMSZ 63. cikk (1) bekezdését úgy kell értelmezni, hogy azzal ellentétes az olyan nemzeti szabályozás, amely a szakmai előtakarékosági pénztár vagy az általa vagyona kezelése céljából létrehozott kollektív befektetési vállalkozás számára csak akkor teszi lehetővé, hogy vagyont más tagállamban letelepedett közös befektetési alap befektetési jegyeibe fektesse, ha ezen alap számára engedélyezték befektetési jegyeinek belföldi forgalmazását.

A tőke szabad mozgásának valamely nemzeti jogszabály általi korlátozása ugyanis kizárólag az EUMSZ 65. cikkben felsorolt indokok egyikével, illetve nyomós közérdekű indokokkal igazolható. A valamely szakmai előtakarékosági pénztár által létrehozott kollektív befektetési vállalkozás által kezelt eszközök stabilitásának és biztonságának a különösen prudenciális szabályok elfogadásával való biztosításához fűződő érdek olyan nyomós közérdeket képez, amely igazolhatja a szabad tőke mozgás korlátozását. Mindazonáltal az olyan nemzeti szabályozás, amely megköveteli a más tagállamban székhellyel rendelkező közös befektetési alaptól, hogy befektetési jegyei belföldi forgalmazása érdekében engedélyezési eljárásnak vesse alá magát, túllép a kitűzött ellenőrzési cél eléréséhez szükséges mértéken.

(vö. 28., 31., 32., 38. pont és a rendelkező rész)