



# Rättsfallssamlingen

Mål C-39/11

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

(begäran om förhandsavgörande från Verwaltungsgerichtshof)

”Fri rörlighet för kapital — Artiklarna 63 FEUF och 65 FEUF — Yrkesanknutna försäkringskassor — Kapitalplacering — Värdepappersfonder med hemvist i en annan medlemsstat — Placeringar i sådana värdepappersfonder endast tillåtna om de har tillstånd att saluföra sina andelar i landet”

Sammanfattning av domen

*Fri rörlighet för kapital och friheten att utföra betalningar — Restriktioner — Yrkesanknutna försäkringskassor — Nationell lagstiftning enligt vilken kassornas placeringar av tillgångar i andelar i värdepappersfonder med hemvist i en annan medlemsstat villkoras av ett tillstånd för saluföring av dessa andelar inom landet — Otillåtet — Motivering — Föreligger inte*

(Art. 63.1 FEUF)

Artikel 63.1 FEUF ska tolkas så, att den utgör hinder för en nationell lagstiftning enligt vilken en yrkesanknuten försäkringskassa eller en placeringsgemenskap som inrättats av kassan för förvaltningen av dess medel, får investera medlen i andelar i en värdepappersfond med hemvist i en annan medlemsstat endast om nämnda fond har erhållit tillstånd att saluföra sina andelar i landet.

Den fria rörligheten för kapital får nämligen inskränkas med stöd av nationella bestämmelser endast om de är motiverade med hänsyn till ett av de skäl som anges i artikel 65 FEUF, eller om de är motiverade av tvingande skäl av allmänintresse. Intresset av att säkerställa stabilitet och trygghet med avseende på de tillgångar som förvaltas av en placeringsgemenskap som inrättats av en yrkesanknuten försäkringskassa, särskilt genom att anta aktsamhetsregler, utgör tvingande skäl av allmänintresse som kan motivera restriktioner för den fria rörligheten för kapital. En sådan nationell lagstiftning som den i det nationella målet, enligt vilken en värdepappersfond med säte i en annan medlemsstat är skyldig att genomgå förfarandet för tillstånd för saluföring av dess andelar i landet, går dock långt utöver vad som är nödvändigt för att uppnå det eftersträvade kontrolländamålet. Som framgår av handlingarna i målet har en yrkesanknuten försäkringskassa nämligen redan genomgått en kontroll för att få bedriva sin verksamhet och den är kontinuerligt föremål för särskild tillsyn beträffande dess finansiella förvaltning

(se punkterna 28, 31, 32, 38 samt domslutet)