

– ?? ????????????? ?????????????, ?? G. Palmieri, ? ??????????? ?? ??????????????,
 ????????????? ?? A. De Stefano, avvocato dello Stato,

- ?? ????????????? ?????????????, ?? M. Pere, ? ????????????? ?????????????,
 - ?? ????????????? ????????, ?? K. Herrmann ? W. Roels, ? ????????????? ?????????????,
- ???? ???? ???????? ??????????????? ?? ????????????? ???????, ????????????? ? ???????????
 ??????????? ?? 6 ??????? 2013 ?.,

?????????? ????????????

????????

1 ????????????????? ??????????? ?? ??????? ?? ??????????????? ?? ????????? 49 ???? , 63 ???? ? 65 ????.

2 ?? ? ??????????? ?? ?????? ???? ?????? Emerging Markets Series of DFA Investment Trust Company, ????????????????? ????? ???? ?????????? ? ??????????????? ?????????????? ???? , ? Dyrektor Izby Skarbowej w Bydgoszczy (?????????? ?? ??????????? ??????? ? Bydgoszcz, ????????? ??- ????????? „Dyrektor“) ????????? ??????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?????????????? ??????????? ????????????????? ??????? ?? 2005 ?. ? 2006 ?., ??????????? ?????? ????????????? ?????, ? ?????? ?? ??????????? ??????????????, ??????????? ?? ??????????????????? ? ??????????? ??????????????????? ?? ??????????????? ??????????????? ?? ??????????? ?? ????????? ?????????????.

???????? ???????

???????????? ???????

3 ???? 6, ??????????? 1 ?? ??????? ?? ????????????????????? ??????????? ??????????? (ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) ?? 15 ??????????? 1992 ?. (Dz. U. ?? 54, ??????????? 654) ? ?????????????, ????????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?????????????????, ? ??????? ????? 2005 ?. ? 2006 ?. (?????????? ??-?????????? „?????? ?? ????????????????????? ??????????? ???????????“), ??????:

„?? ?????? ?? ??????????????????:

[...]

10) ????????????????? ?????????, ?????? ????????????? ??????????? ?? ????????? ??????????????????? ?? [?????? ?? ????????????????????? ?????????? (ustawy o funduszach inwestycyjnych) ?? 27 ??? 2004 ? (Dz. U., ?? 146, ??????????? 1546, ??????????? ??-?????????? „?????? ?? ????????????????????? ??????????“)]“.

4 ???? 6, ??????????? 1 ?? ??????? ?? ????????????????????? ??????????? ???????????, ??????????? ??? ??????? ?? 25 ??????????? 2010 ?. ?? ????????????? ?? ??????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ????????????????? ?????, ?? ??????? ?? ????????????????????? ????????????? ??????????? ? ?? ??????? ?? ????????????? ??????????? ?? ???????????, ??????????? ??? ?????? ??????????? ?? ????????????????? ????? (ustawa — Zmiana ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ustawy o zrycza?towanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne) ?? 25 ??????????? 2010 ?. (Dz. U., 2010 ?., ?? 226, ??????????? 1478). ????? ?????????????, ? ????? ?? 1 ??????? 2011 ?., ?????? ???????????:

„?? ?????? ?? ??????????????????:

[...]

10) ????????????? ???????, ????? ?????????? ??????? ??? ?????? ?? ?????????????? ??
?????? [?? ?????????????????? ???????];

10a) ????????????? ?? ??????????? ?????????????, ?????? ?????????? ?? ?????? ? ????????? —
?????? ?? ?????????????? ????, ?????????? ?? ?????????? ??????, ??? ? ?????? ????????? ??
????????????????? ?????????????????? ?????????????? [???], ??? ???? ?????????????? ??????????
????????????????? ?? ?????????? ??????????

a) ? ?????????? ?? ??????????? ? ?????????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?????????? ?? ???????,
????????????? ?? ?????????? ??;

b) ?????????? ?? ?? ??????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ? ?????????????? ??????
?????, ? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ? ? ?????? ?????????????? ?????? ?? ??????????
?????????, ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ??????
?????? ? ?????????????????? ???;

c) ?? ?????????????? ??????? ?? ?????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????????????
?????? ?? ?????? ?????? ?????????????? ?????? ? ??????????, ? ?????? ?? ?????? ?????????????? ??
[...];

d) ?????????? ?? ?? ???? ?????????????????? ?????????????? ?? ?????????????????? ??????? ??
?????? ?????? ?????????????? ?????? ? ??????????, ? ?????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????
?????????????;

e) ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ??;

f) ?? ?? ?????????????? ?? ??????????, ?? ?????? ? ?????????? ?????????????? ?? ?????????????? ??
????????? ?? ?????????????????? ??????? ?? ?????? ?????? ?????????????? ?????? ? ??????????, ? ?????
?? ?????? ?????????????? ?? ???? ??????????????";

5 ??? 22 ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????????:

„1. ?? ?????????? ? ?????? ?????? ??? ??????? ? ?????????? ?? ?????????????? ???, ?????
????????? ?? ?????? ? [...] ?????, ??????? ? ? ?????? ?? 19 % ?? ?????????????? ??????? ???
????????? ?? ?????????? 2.

2. ?????????? ? ????????? 1 ?????? ?????? ?????????? ?? ??????, ?????????? ? ??? 3,
????????? 2, ? ? ?????? ?? 19 % ?? ??????????, ?????? ??? ?? ?? ?????????? ?????? ? ?????????
?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????, ?????????? ? ??????????, ? ?????? ?? ??????
????????????? ??? ?????????????? ?? ?????????????????????? ???“.

6 ?????????? ??? 1 ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ?? ?????????????? ??????????:

„????? ?????? ?????????????? ?????????? ?????????? ?????????????? ? ?????????? ??
????????????????????? ?????????? ??? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ??????, ?????? ?
????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ??????? ? ?????????????? ?????????? ??
????????????????? ?? ?????????????? ???“.

7 ? ??? 2, ????? 7 ? 9 ?? ?????????? ?????? ?? ??????????:

„? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ? ?????????? ??????:

[...]

7) ???????? ??????: ????????? — ?????? ?? ?????????????? ??, ?????????? ?? [??????????] ??????;

[...]

9) ???????????????? ?????: ????????????????? ????? ?? ?????????? ?? ?? ?????????????????? ??????????? ?? ?????????? ? ?????????? ??????, ?????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ? ?????????????????? ? ?????????????????? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ? ?????????????????? ??????.

[...]“.

8 ???? 3, ????????? 1 ?? ?????????????? ?????? ??????:

„????????????????????? ????? ? ?????????????? ?????, ?????? ?????????? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ? ?????????????????? ?????? ??????, ? ?????????????????? ?? ?????????? ?????? ? ? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????????????? ?????? ?? ?????????????? ??????????, ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?? ? ?????????????????? ?????“.

????????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????

9 ????????? ????? 11 ?? ?????????????? ?????? ?????????????????????? ?? [????????????? ??????] ? ?????????????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ? ?? ?????????????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????????? (Umowy między Rz?dem [Polskiej] Rzeczypospolitej Ludowej a Rz?dem Stanów Zjednoczonych Ameryki o unikni?ciu podwójnego opodatkowania i zapobie?eniu uchylaniu si? od opodatkowania w zakresie podatków od dochodu), ?????????? ??? ?????????? ?? 8 ????????? 1974 ?. (Dz. U., 1976 ?., ?? 31, ??????? 178, ????????? ??-???????? „????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????“):

„1. ????????????? ?? ?????????? ? ?????????????? ?????????? ? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ? ?????? ?????????.

2. ????????????????? ?????????, ?? ?????? ?????????????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????????????, ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ? ?????????????????? ? ?????????? ??????, ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????????? ?????????? ??????????

a) 5 % ?? ?????????? ?????? ?? ?????????????????, ?????? ?????????????????? ? ?????????????? ?????, ?????? ?????????????? ?????? 10 % ?? ?????????? ? ?????? ?? ?????? ? ?????????????????????? ??????????????

b) 15 % ?? ?????????? ?????? ?? ?????????????????? ??? ?????? ?????????? ??????.

????? ?????????????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????????????? ?????? ?? ?????? ? ??????????, ?? ?????? ?? ?????? ?????????????????.

[...]“.

????????? ?? ?????????? ?????????????????? ? ?????????????????????? ??????????

10 ????? ?????????? 2010 ?. ?????????????????? ? ?????????? ?????????????????, ??????????????????

???? ?? ??????? ?? ??????????? ?? ??????????? ????????????, ?????? ??????? ??-
?????????? ??????? ??????? ? ?????? ??????????, ? ??????? ?? ????????? ???????
?????????????? ?? ?? ??????????? ??????????? ??????????????? ??????, ??????????? ???
?????????? ??? ? ?????? ?? 15 %, ? ?????? ?? ?????????? ??????? ?? ??????????, ?????????? ??
?? ?????????????? ? ?????? ??????????. ?????????????????? ? ?????????? ?????????????? ??????, ??
??? ?????????? ?? ?????? ??? ?????????????????? ?????????? ??? 22, ?????????? 1 ?? ?????? ??
????????????????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ? ??? 11, ?????????? 2 ?????? b) ??
????????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????.

11 ? ??????? ?? 2 ??? 2011 ?. ??? ?????? ? ??????????? ? ??????, ?? ?????? ??????? ??
?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????????????? ???
????????????????? ? ?????????? ??????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ??
?????????????????, ?????????? ? ??? 6, ?????????? 1, ?????? 10 ?? ?????? ?? ??????????????????
????????????? ??????????.

12 ?? 6 ?????????? 2011 ?. ??? ??????? ? ??????????? ? ??????? ?? Dyrektor ?
????????????????? ? ?????????? ??????????????? ??????? ??? ?? ?????? ??? ??????????????
?????????????, ??? ??????, ?? ??????????????? ?? ?????? ?? ?????????????????? ??????????
????????? ?????????? ?????????????????? ?????? ??????????????? ? ?????? ?????????? ??????????????
????????? ? ???, ?????? ?? ?????????????? ? ??????.

13 ?????????????? ?????????????? ??? ?? ?? ?????????, ??? ?? ??? ?????????? ??????????
????????? ?? ??????????????????? ?? ??????, ??????????? ? ?????? ?? ??????????????????
????????????? ?????????, ?????? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?????????????????? ?? ??????????????
????? ? ?? ??????? ?????? ??????????????????? ???????, ?????? ?????????? ?? ??????????????? ?
?????? ?? ??????????????????? ?????????? ??????????????, ?????? ? ??????? ??????? ??????
????????????????? ?? ?????????? ?????? ? ??????????? ?????????????????, ??? ??? ?????????????? ??
????????? ?????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????????? ??
?????????, ? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????????????.

14 ??? ?? ??????, ?? ?????????????????? ??????? ?? ? ? ?????? ?? ?????????? ?? ??????????
????????? ?? ?????????, ?????????????? ??????????? ?? ?????????? ??????? ??? ??????????????????
?? ?????????? ??????????????? ??????????????????? ?????? ?? ??????????????? ?????????????? ?? ???
?????????.

15 ??-?????????? ?????????????? ?????????????? ??? ?? ?? ?????????? ??? ?????????? ??
????????? ? ??? ? ?????????? ? ? ??????? ?? ?????????????????? ?????????? ? ????????????, ?? ??
?? ??????, ?? ?????????????????? ???, ?????? ?????????? ? ? ??????, ? ?????????????? ?
????????????????? ???, ?????? ?????????? ? ? ??????????????? ?????????????? ???, ?????? ??
????????????? ?? ??????? ?? ?????? ?????????????? ? ?????????? ?? ?????????????????? ? ?????????????? ??
????? ??????? ?? ?????????????? ?? ?????????????????, ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ???????, ?
?? ?? ?????????? ??????? ??.

16 ?????? ??? ??????????????? ?????????????? ??????, ?? ?????????????????? ?????????????? ?? ??????
?? ?? ?????????, ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????????????????????, ? ?????????????????? ??
?????????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ? ?? ?? ??? ?????? ? ??????????????????.

17 ??? ??? ?????????????????? Wojewódzki Sąd Administracyjny w Bydgoszczy ?????? ?? ???
????????????????????? ? ?? ??????? ?? ??? ?????????? ?????????????????? ????????

„1) ?????? ?? ??? [63 ???] ?? ?? ???????, ?????? ?????????????? ?????????????? ?????? ??
????????? ?????????????????? ?? ??????????? ?? ??????? ??????? ?? ?????????????? ??????
?????????????, ?????? ?????????????? ?????????? ?????????? ? ?????? ?? ?????????? ?????????? ??

???????????????????? ???? ,???? ? ??????? ?? ????? ????? ????????????????? ?????????????
???????????????? ?? ????????? ? ????????????? ????? ????????????? ????? ????????????? [??]
???????????? ????????????? ? ??????? ?? ????????????????? ????????????? ?????????? — ???????
?? [...] ?????, ?? ?? ????????????? ??????? ??????????????????? ?? ????????????????????? ?????, ?????
?????????? ?? ????????? ????? ?? ??????? ? ????????????????? ????????????????? ?????

2) ????? ?? ????????????? ????????????? ?? ????????? ??? ????????? ? ?????? ????????? ? ??
?????????? ?? ?????????? ? ????????? — ??????? ?? ?????, ????????????? ? ????????????????? ????? ??
???????????? ?? ????????? ?????????????????? ? ??????????? ?? ????????????????????? ?????, ?? ?? ??????? ??
?????????????? ? ??????? ?? ????? [65, ?????????? 1, ????? a) ????? ?? ??????? ? ????? 65, ?????????
3 ?????]?”.

?? ??????????? ?? ??????????????????? ?? ????????? ????? ?? ?????????????????????

18 ????????? ????? ?? ?????????????????????? ? ??????????????? ?? 6 ????????? 2013 ?. ?????
?????????????????? ?? ??????????????????? ?? ??????????????? ?????????.

19 ? ??????? ?? 6 ??????????? 2013 ?., ????????????? ? ??????????????????? ?? ??????? ?? 9 ???????????
2013 ?., ????? ?? ??????????? ?? ????? 83 ?? ????????????????? ????????????? ?? ?????, ????????????????????? ?
???????????? ??????????????????? ?? ????????????? ????? ??????????????????????? ?? ????????? ????? ??
????????????????????, ????? ?????????, ?? ?? ????????????? ????? ??????, ????? ?? ? ????????????? ??
???????? ??????????? ????????? ??????? ????????????? ?? ?????. ??????? ????? ????????? ????????????? ??????
?? ????????????????? ????????????????? ????? ?? ? ?????????????????, ?? ??????????? ??????????? ??????? ??
?????????????? ??????????????? ?? ??????? ?? ??????????????? ?? ?????, ????? ? ??????? ? ??????? ? ? ?????????,
?????????????? ?? ????? ?? ??????????? ?????????????????.

20 ? ????? ????????????? ? ??????? ?? ?? ?????????, ?? ?? ??????? ?? ????? 83 ?? ????????????????? ??
?????????????? ??????? ??????? ?? ??????? ????? ??????, ????? ??????????????? ?? ??????????????? ?????????, ??
?????????????? ??????????????????????? ?? ??????????? ????? ?? ?????????????????????, ??-?????????????? ???????
??????, ?? ??????? ?? ? ?????????? ??????????? ??? ??????? ????? ??????????????? ?? ????? ????? ??????? ??
?????????????? ??????????? ?? ??????? ?? ????????????? ??????????????? ?? ??????????????? ?? ????? (??, ??????????? ?? 18
??? 2013 ?. ?? ??????????????? ????? Vodafone Omnitel ? ??., C?228/12—C?232/12 ?
C?254/12—C?258/12, ????? 26).

21 ????? ??????????????? ?? ??????????????? ????????? ??????? ?????, ?? ? ????????????????? ???????
?????????????? ? ????????? ??????????????? ?????????, ?? ?? ??????????? ?? ??????????????????? ?? ?????????????????
???????????????? ?????????, ? ?? ????????? ?????, ??????????? ?? ??????????????????????? ?? ???????????
??????????????????, ????? ????????????? ??????????? ?? ??????????????? ?? ?????.

22 ??????????????????? ??????????? ?? ??????????????????????? ?? ??????????? ??????????????????? ??
?????????????????????? ?? ??????????? ????? ?? ??????????????????????? ????????? ?? ?? ???????????.

?? ??????????????????????????? ??????????

?? ??????????? ?????????

23 ? ??????? ?? ??????? ????????????????? ??????????????? ????? ?? ?? ??????????? ????? ????? 63 ?????
?? ??????????? ? ??????????????? ????? ??????????????????????? ?? ??????????? ???????????????????, ??? ??????
?????????????? ??????????????? ??????????????????????????? ?? ??????????? ????????? ?????????????, ??????????????? ??
?????????????????? ? ?????? ??????????? ????????? ??????????????? ? ??????? ?? ??????????????????????? ?????, ??????????????? ?
?????? ?????????, ?? ?? ??????????????????????? ?? ??????????? ???????????, ??????? ?????????????????????????
??????????, ????????????????? ? ??????????????????? ??????????? ???????, ?? ??????????? ?? ??????????? ?????????????????????.

24 ?????????? ?????????? ?????????????? ??????, ?? ????? ?????????????? ??????? ???????
?????? ?? ?? ?????????? ?? ?? ?????? ?????? ?? ?????????????? ?????????? ?? ??????????, ? ?
????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ??? ?? ?????????????? ?????????????????? ?? ??????. ??????
????? ?????????????????? ?????????????????? ? ?????????? ?????????????????? ?????? ??????????????????, ??????
?? ?????????? ?? ?????? ??????? ?? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ?????????????? ?? ?????
?? ?????????????????? ?? ??? ??????, ??? ?? ??? ?? ?? ?????? ?????????????????????? ??????????,
????????? ?? ??????? ?? ??????????????????, ? ?? ?????????? ??????????????? ?? ?????????? ?????????? ??
????????????????? ???????, ?????? ?????????????? ?????????? ?? ? ?????? ?????????????? ??????
?????. ?????? ??? ? ?????????????????? ?? ?????????????????? ??????? ??????? ??????????????????
????????????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????????????? ??? ?????????????? ?? ?????????? ??
?????? ?????????? ??? 49 ??? ? 56 ???.

25 ? ??? ? ?????????? ?? ?????????????? ?? ??? ??????, ?? ?????????????? ?????????? ??
????????????? ??? ?? ??????? ? ??????? ?? ??? 49 ??? ??????? ?????????? ?? ??????????????
? ?? ??? 63 ??? ??????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ? ?? ?? ?????????? ?? ???????
????? ?????????????? ?????????????? ?????????????????????? ?????? ? ??????? ?? ?????? ??? ??????
????????? ?? ?????????, ?????? ?? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ??????????????????
????????????????????? (?? ? ??? ???? ???? ???? ?? 13 ?????? 2012 ? ?? ??? Test Claimants
in the FII Group Litigation, C?35/11, ????? 89 ? 90 ? ?????????? ??????? ?????????).

26 ??-????????????? ?????????????? ?????????????????????, ?????? ??? ?? ?? ?????????? ??????????????
?? ??????????? ?? ?????????? ?????????, ??????????????? ?? ?? ??????????? ??????????? ???????
????? ?????????????? ?? ??????? ??????????? ? ?? ?? ?????????? ?????????? ?????????, ?????? ?
????????????? ??? ?? ??????????? ?? ?????????????????? (?? ??????? ?? ??? Test Claimants in the
FII Group Litigation, ?????????? ??-????, ????? 91 ? ?????????????? ??????? ?????????).

27 ?? ??? ??????, ?? ?? ?? ?????? ?? ??????????? ? ?????????? ?? ?????? ???????, ??????
?? ?????????? ?? ??????? ?????????????? ?????????????????????? ??????, ?? ?? ? ??????????????????
????????????? ?? ?? ?????????? ?? ??????????? ?????????, ?????? ?????????????? ?????????????? ??
????????????? ??????? ?????? ??????????? ?? ?????????????? ??????????? ? ?????????????? ?? ??????????
????????, ?? ??? ?? ??? ?????????????? ??? ?? ??? 49 ???, ??? ?? ??? 63 ??? (??
????????? ?? ??? Test Claimants in the FII Group Litigation, ?????????? ??-????, ????? 98).

28 ?? ?????? ??????, ?????????????? ??????????????, ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ???????,
????????????????? ?????????????? ? ?????????? ?? ??????????? ??????????????, ??? ?????????? ?? ??
?????? ?????????? ?????? ?????????????????? ? ?????????? ?? ??????????????????, ?????? ?? ?
????????????? ?????????????????? ? ?????? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? (?? ??????? ??
???? Test Claimants in the FII Group Litigation, ?????????? ??-????, ????? 92).

29 ? ?????????, ??????? ? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ? ?????????? ?? ??????
????????, ?????? ?? ?? ??????, ?? ?????????????????? ?? ?????????? ?? ??????????????
????????????????????? ? ?????????????, ?? ?? ?? ?????????? ??? ?????????? ??????????? ??
????????????????? ? ?????????? ?? ?????? ??????? ?????? ? ??????? ?? ?????????????????? ?? ??????????
?? ?????????????????????? ?? ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? (?? ? ??? ???? ?
????????? ?? ??? Test Claimants in the FII Group Litigation, ?????????? ??-????, ????? 96).

30 ? ??? ?????????????? ?????? ? ?????????, ?? ?????????????? ??????? ??????? ?????????? ??????????
????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????? ???????, ?????? ?? ?? ?????????? ?????????????????? ???
????????????????, ??? ?????? ?????????????????? ?????? ??????????? ?????????? ??????? ??????
????????????????????? ?????????????????? ???????????, ?????? ?? ?? ??????????? ? ?????? ?? ??? 63 ???.
????????????????? ?????????????? ?? ??????? ?? ??????????? ?? ? ?????????????????????? ??????????
????????????, ?????????????? ? ?????? ?????????, ?????????????? ? ?????????? ??????? ??????????? ??? ??

?? ??????? ?? ??? ?????????, ?? ?? ?????? ??????????? ?? ?????? ?????? ?????? (??, ? ??? ???? ???? ???? Test Claimants in the FII Group Litigation, ??????? ??-????, ????? 99).

31 ?????? ????? ?? ?? ? ?????? ??????????? ?? ??? 63, ??????? 1 ??? — ?? ? ?????? ?? ??????????? ? ?????? ?????? — ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????????, ?????? ?? ?????? ? ?????? ?? ??????????????? ?????? ?? ?????????? ?? ??????????????, ?? ?????????? ?????? ?? ?? (??, ? ??? ???? ???? ?????? ?? ??? Test Claimants in the FII Group Litigation, ??????? ??-????, ????? 100).

32 ?????? ????? ??????? ??????????? ??????? ? ????? 21 ?? ?????????????? ??, ??? ?????????? ??????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????, ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ??????? ? ?????? ?? ???, ??????????? ?? ?????????????? ?? ??????? ??????, ? ?????????? ? ?? ?????????, ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ? ??????? ?????? ??????????? ? ?????? ?? ?????? ?????????, ?????????? ? ?????? ?????????? ? ?????????? ?????????????.

33 ?????????, ?? ??? ??????, ?????????????? ? ?????????? ?????????????? ??????????????, ?????????? ? ??? 6, ????????? 1 ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????, ?? ?????????????? ?????????????? ? ??????????? ?? ??? ??????, ????? ? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????????? ??? ??????????. ?? ????? ??????, ?? ?????????????? ??? ?????????????? ?????????, ????? ?? ?????? ? ?????????????????? ?????? ?? ??????????? ?? ??????????????, ?? ?? ??????????? ?? ??????, ?? ??? ?????????????????? ?? ?????????? ?????????????? ??????? ?????????????????????? ?? ??????? ?? ?????????? ?????????? ?? ??????????????, ? ??? ?? ?? ?????? ?????????? ??????? ??????? ?? ?????????????? ?????? ?? ??????????? ?? ?????? ???????.

34 ??? ?????? ?? ?? ??????? ??? ?????????? ?? ?????????, ?????????? ??-?????????? ?? ?????????? ??????????????, ?????????? ? ????? 24 ?? ?????????????? ???????, ?????????? ???, ?????? ??????? ?? ?? ?????????? ? ?? ?? ?? ?????????? ??? ?????????????? ?????????????????? ?????? ? ?????????????? ??? ?? ??? 63 ???, ? ?? ??????????? ?? ?????????????????, ??????????? ?? ?????? ?????????????????????, ??? ??????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????????? ??? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????.

35 ??????? ?????????????? ??-???? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?? ?????????, ?? ??? 63 ??? ??????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ? ?????????? ??? ?????????????????? ?? ?????????? ??????????????, ?? ?????? ?????????? ?????????????????? ??????? ?????????????????????? ??????????????, ?????????? ?? ?????????????? ? ??????? ?????? ??????????? ? ?????? ?? ?????????????????? ???, ?????????? ? ?????? ?????????, ?? ?? ?????????????????? ?? ?????????? ??????????, ?????? ?????????????????? ???????, ?????????? ? ??????????? ??????? ??????? ???????, ?? ??????? ?? ??????? ?????????????????.

?? ?????? ??????

36 ? ?????? ?? ?????? ?????????????? ??????????? ?? ?????????? ??? ?? ?????????? ??? ????????? 63 ??? ? 65 ??? ?????? ?? ?? ?????????? ? ??????, ?? ?? ?????????? ??????? ?????????????????? ?? ??????? ?????? ??? ?????????????????? ? ?????????? ??????????????, ?? ?????? ?? ?????? ??????????, ??????????? ?? ?????????????? ? ??? ?????????? ??????? ??????????? ? ?????? ?? ?????????????????? ???, ????? ? ? ?????? ???????, ?? ????? ?? ?????? ?????????????? ? ??????

37 ??-?????????? ?????????? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?

?????????? ??, ??????????? ?? ????????? ?? ????????? ??????????????, ? ?????? ????? 2005 ?, 2006 ?. ? ?? ?????? 2011 ?, ?????????????, ??????????????? ?? ?????? ??????????? ??
?????????????????? ?????, ??????????? ? ?????? ?????????, ?? ?? ??????????? ?? ????????? ? ??????????? ??
???????????? ?????? ?? ?????? ?? 19 %, ?????? ?? ??????????? ?? ??????????? ????????? ??????? ?
?????????????????? ?? ??????????? ?? ????????????? ?? ??????????? ?????????? ?????????, ??????? ???????
?????????????? ?? ?????? ??????????????? ?? ????????????? ? ?????? ?? ??????? ??????????????????? ?????, ???
??? ? ????????????? ? ?? ?????????????????, ????????????? ? ?????? ?? ????????????????????? ?????????.

?? ????????????? ?? ??????????????? ?? ?????????????? ??????????? ?? ???????????

38 ? ?????? ??????? ??????? ?? ?? ?????????, ?? ?????? ????????? ?????????? ??????????? ?? ? ??
?????????????????????? ?? ?????????????? ???????, ?? ??????? ?? ??????????????? ?????? ??????????????????? ??
?????????? ?? ??????????? ?? ?????? (?????????? ?? 10 ??? 2012 ?. ?? ????? Santander Asset
Management SGIIC ? ??., C?338/11—C?347/11, ????? 14 ? ?????????????? ?????????? ???????????).

39 ? ?????? ????????????? ?? ????????????????? ??????????? ?? ?????? ???????, ?? ????????????????? ? ?????
63, ??????????? 1 ?????? ????????????????? ?? ??????????????? ?? ??????????? ??????????? ??????, ?????? ??????
?? ??????????? ??????????????????????? ?????? ?? ??????????????? ? ??????????? ??????? ?? ?? ??????????
???????????? ?????? ?? ?????? ?????????? ??????? ?? ??????????????? ? ?????? ?????????? (?????????? ?? 18
???????????? 2007 ?. ?? ????? A, C?101/05, ?????????, ??? I?11531, ????? 40, ??????????? ?? 10
???????????? 2011 ?. ?? ????? Haribo Lakritzen Hans Riegel ? Österreichische Salinen, C?436/08 ?
C?437/08, ?????????, ??? I?305, ????? 50, ?????? ? ??????????? ?? ????? Santander Asset
Management SGIIC ? ??., ??????????? ??-????, ????? 15).

40 ? ?????????????? ??????? ??????????????????????? ?? ???????, ??????????????? ?? ??????????????????????? ??
????????????? ??????????????????? ?????????????? ?????????? ???????????????????????, ?? ??????????????? ?????? ??
?????????????????????? ?????????, ?????????????????? ??????????? ?? ? ??????????????????? ?? ??????????? ??
?????????????????????????? ?????????.

41 ?? ?????? ?? ??????????????????? ?????????????? ? ?????? ?????, ?? ??????? ??????????????????????? ??
????????????? ??????????????????? ??????????????? ?????????????????????????? ??????????????????????? ??????????? ??
?????????????????????? ?????? ?? ?????????, ?? ??????????????? ?? ? ?? ??????? ??????????????. ??????? ??????
??????????????????, ??????????????? ?? ??????????????????? ??????????????????????? ?????????, ?? ?????? ?? ??
?????????????? ?? ???????, ??????????? ?? ?????????????, ?????? ?? ????????? ?? ??????????? ??
?????????????????????? ?? ?????? ?????????, ?????? ? ?? ? ??????????? ?????? ??????????????? ?? ?????? ??????????? ??
????????????? ?????????? ??????? ? ??????????????????? ?? ??????????? ?? ??????????????? ?? ??????????? ??????????
??????????????.

42 ??????? ?????? ??????? ?????????? ? ?????????????? ?????????????? ?? ??????????????????? ?? ???????
?????????????????????? ?????????? ? ?? ??????????????????? ??????????????????????? ?????????? ?????? ?? ???????????, ??
????? ???????, ?????????????????????????? ?????????, ??????????????? ? ?????? ?????????, ?? ???????????????
?????????? ? ??????????????? ? ?????? ?????????????, ? ?? ?????? ???????, ??????????? ?????????????????? ? ?????
?????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????? ? ?????????????????????? ?????????????????????? ?????????? (?? ? ?????
????????? ?????????? ?? ?????? Santander Asset Management SGIIC ? ??., ??????????? ??-????, ????? 17).

43 ?? ?????????????????? ???????, ?? ?????????????????? ?????????????????????????? ?????? ?????????????????????? ?
????????????? ?????????????????????? ?????? ?? ?????????? ?? ??????????????????? ?? ?????????????????? ??????????? ??
????????????, ?????? ?? ??????????? ??????????????????? ?? ????? 63 ?????.

44 ??????? ?????? ?? ?? ??????????? ??????????? ?????? ?????? ??????????????????? ?????? ?? ??????
?????????????????? ?????????? ??????????????????????? ?? ?????????????.

?? ?????????????? ?? 64, ???????? 1 ????

45 ???????? 64, ???????? 1 ??? ???? 63 ??? ? ? ?????????? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????????????, ?????????? ??? 31 ????????? 1993 ?. ?? ?????? ?? ?????????????? ?????? ?? ? ???????? ?? ??????, ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ??????????? ? ?????????? ? ???? ?????? ??????, ?????????? ? ?????? ?????????????, ?????????????? ? ?????????? ? ?????????? ??????????, ?????????????????? ? ?????????? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????????????? ??????.

46 ??? ?????? ? ????? ?????????? ? ?????????????? ?????????????? ???????? ? ?????????????? ?? ? ? ???????? ??????????, ?? ?? ?????? ?????, ?????????????????? ? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?????????????, ?????????????????? ?????????? ?????????? ?? ??????????, ?????????? ?? ?????? ?????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????, ? ??? ? ??? ???? ?????? 31 ?????????? 1993 ?, ?? ?????????? ? ?????? ??? ?????? ? ??? ? ?????? ?????????? ?? ?? ??? ?????????? ??????????????, ? ?? ?????? ?????, ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ??????????????????, ?????? ?????????????? ?? ??? ? ? ?????????????????? ?????? ? ?????????? ?????????? ? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????? ? ?????????? „????? ?????????????“ ?????????? ?????????????? ?? ??? ????????? ? ?????????? ?? ????. ??? ?????? ?????????? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????? ??????.

47 ?? ? ?????? ?? ?????????????? ? 64, ?????????? 1 ??? ???????? ?????????, ?? ?????? ?????????????????? ?????????? ?? ??? ??????, ?? ?????? ?? ?????????? ?????????????????? ??? ? ? ???, ?????? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????????????????, ?????????? ??? ???, ?????????????? ?? ?? ? ?????, ?????? ?????? ?? ??? ?????????? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ??????????????, ?? ?? ? ?????? ?????????????????? ?? ?????? ?????????????????? ?????? ?????? ?????????????? ??????????????????, „?????????“ ??? ?????????????? ??? (?. ? ??? ???? ???? ???? ???? 12 ?????????? 2006 ?. ?? ??? Test Claimants in the FII Group Litigation, C?446/04, Recueil, ???, I?11753, ??? 191).

48 ? ??? ?????????? ?????? ??? ? ??????????, ?? ?????? ?????????????? ?????, ?????? ?? ???, ??-????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????, ?? ?? ?????????? ?????????????? ?????? ?????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????, ?????????? ??? ?????????? ?? ? ??????. ?????????? ??????????, ?????? ?? ?????????? ? ?????????? ? ?????????????? ?????????????????? ??? ?? ?????????? ?? ??? ? ? ?????? ?? ? ?????????? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????? ? ?????????, ?????????????? ? ?????????? ?? ?????, ?????????? ?? ? ?????????????? ??????????????????, ?? ?????? ? ??????????. ??????, ?????????????????????, ?????? ?????? ?? ?????, ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????? ??????, ? ?????????? ??? ??????????, ?? ??? ???? ?????????????? ?? ??????????????????, ?????????? ??? ?????, ?????????? ? ?????????????? ??? ? ?????? (?. ?????? ?? 12 ?????????? 2006 ?. ?? ??? Test Claimants in the FII Group Litigation, ?????????? ??-????, ?????? 192 ? ?????? ?? 24 ??? 2007 ?. ?? ??? Holböck, C?157/05, ??????, ???, I?4051, ????? 41).

49 ??? ?????? ? ????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ? ?????, ??? ????? ? ? ?????????? ?? ?????????? ?????????????????, ?? ?????????????? ? ??? 6, ?????????? 1, ?????? 10 ? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?? ?????? ? ??? ?????????? ??? ?????? ?? 28 ?????? 1997 ?.

50 ??? ???, ?????? ?????????? ?????????????? ?????????? ? ?????? 57 ?? ?????????????? ??, ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????, ?????????? ??? ?????????????? ?????????? ?? ?????????, ?????? ? ?????????? ? ??? ???? 31 ?????????? 1993 ?, ?? ? ?????????????????? ??????

???? ????.

51 ??????? ??? 31 ??????? 1993 ?. ?????????, ????????? ?? ?????? ?????????? ??
????????????? ???????, ?? ??? ?????????? ??? ??? ?????? ??????, ??????? ??? ??????????,
???? ?????????????? ?? ?????????? ? ?????? ???????, ??? ? ????????? ??????? ??????
????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??????? ?????????, ????????? ??????
?????????? ?????? ? ?????????????? ????????. ??????????? ? ?????? 49 ?? ??????????? ???????
????? ?? 28 ?????? 1997 ?. ?? ?????? ??? ??????? ?????????????, ?????????? ??????????
????????? ??????? ?????????? ?????? ?????????? ?????????????????? ??????? ? ?????????????????
????????????????? ???????, ??? ?????????????? ??????? ?? ?????????? ??? ?????????? ? ??
????????????????????? ??????????, ?????????? ? ?????????? ? ?????????????? ??? ?????????? ???
????? ?????? ?????????????????? ?? ??????????.

52 ?????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????? ??????????
????????????????? ?? ?? ?????? ?? ?? ?????? ?? ??????????????, ?????? ? ?????????????? ??? 31
????????? 1993 ?, ?????? ??????????, ?????????? ??????? ?? ?????????????????? ?? ??????????
????????? ?? ?????????, ? ?????? ?????????????? ? ??? 6, ????????? 1, ????? 10 ?? ?????? ??
????????????????? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?? ??????, ? ?????? ?????????????? ?
????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????????????????? ? ?????????????????? ?? ???
????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ? ?????? 48 ?? ?????????????? ??????? ?????????? ?????????.

53 ??? ??? ?????????? ?????????? ?? ? ?????????? ? ??? ??? ?????? ?????????? — ???????
? ??????????????????, ?????????? ? ??? 64, ????????? 1 ???, ?????? ?? ?????? ??????????
?????????????, ?????????????????? ?????????????? ?? ?? ?????????? ??? ?????? ?? ??????????
?????????????, ??? ?? ? ?????????????? ?? ?? ?????????? ?????????? ??? ?????????????????????
????????? ? ?????????.

?? ?????????????????? ?? ??????????????????

54 ?????????? ??? 65, ????????? 1, ????? ?) ???, ??? 63 ??? ?? ?????????? ??????? ??
????????????? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ??????????? ?? ?????????? ???????
?????????????????, ?????? ?????????????? ?????????????????? ?????? ??????????????, ?????? ?? ?
????????? ??????????, ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????????? ??? ?????? ??
?????????????? ?? ?????????.

55 ??? ?????????????, ?????????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ??
????????? ?????????? ?? ??????????, ?????? ?? ?? ?????????? ??????????. ?????????????? ?? ?? ???
?? ?? ?????????? ? ??????, ?? ?????? ?????????? ??????????????????, ?????? ??????????
????????????????? ?? ?????????????????? ? ?????????????? ?? ?????????, ?????? ?????????????, ??? ??
????????????, ? ?????? ?????????????? ?????? ?????????, ?????????????? ? ?????????????? ? ??????????
(??. ?????????? ?? 11 ?????????? 2008 ?. ?? ??? Eckelkamp ? ??., C?11/07, ??????, ???.
I?6845, ?????? 57, ?????????? ?? 22 ?????? 2010 ?. ?? ??? Mattner, C?510/08, ??????, ???.
I?3553, ?????? 32 ? ?????????? ?? ?????????? ??? Haribo Lakritzen Hans Riegel ? Österreichische
Salinen, ?????????? ??-????, ?????? 56).

56 ?????????? ?????? ??????????, ??????????? ? ?????????????? ?????????????, ? ?????????????? ??
???? 65, ????????? 3 ???, ?????? ??????????, ?? ?????????????? ? ?????????? 1 ?? ??? ???
????????????? ????????????? „?? ?????????????????? ?????????? ?? ?????????????? ?????????????????? ???
????????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ? ?????????? ?? ?????????? ??
???? 63“ (??. ?????????? ?? ??? Haribo Lakritzen Hans Riegel ? Österreichische Salinen,
????????? ??-????, ?????? 57).

57 ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ??????????, ?????? ??? 65, ????????? 1, ????? a)

???? ?????????, ?????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????, ??????????
?? ?????????? 3 ?? ?????? ???. ?? ?????????? ?????????? ?????? ??????, ?? ?? ?? ????
????????????? ?????????????????? ?????? ?????? ?????????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ?? ??
????? ?? ?????????????? ? ?????????????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????????? ?????????? ??
?????????, ?????????? ? ??????????????, ?????? ?? ??????????, ?????? ?? ?? ?????? ??
?????????, ?????? ?? ?? ?????????? ?????????, ??? ?? ? ?????????? ? ??????????????
????????????? ?? ?????????? ????????? (??, ?????????? ?? ?????????????? ????? Haribo Lakritzen Hans
Riegel ? Österreichische Salinen, ?????????? ??-????, ?????? 58 ? ?????????????? ?????????
?????????).

?? ?????????????? ?????????? ?? ??????????????

58 ?????????? ?????????? ?? ??????????????, ?? ?????? ??????, ??????? ?? ?? ??????, ?? ?? ??
????????? ?? ?????????? ?????????? ?????? ?????????????????? ? ?????????? ??????????????????, ?????? ?????? ??
?? ?????? ?????????? ? ??????? ?????????????????? ?? ??????? ?????????????? ?????????, ??????????????
?? ??????? ?????????????????? ?????? ?????????????? ? ??????? ? ?????? ?? ??????????????????
????????????????????? ?????? ??????????????, ?????????????? ? ?????? ??????? ?????????????????? ?????????? ??
????????? ?????? ?? ?????? ?????????? ?? ??????? ?????????????????? ?????????? ?????????? ??? ?? ??????????
????????? ?????????? (??, ? ?????? ?????????? ?????????? ?? 12 ?????????? 2006 ?. ?? ?????? Test
Claimants in the FII Group Litigation, ?????????? ??-????, ?????? 62, ?????????? ?? ?????? Haribo
Lakritzen Hans Riegel ? Österreichische Salinen, ?????????? ??-????, ?????? 113, ?????????? ?? 20
????????? 2011 ?. ?? ?????? ??????????/?????????, C?284/09, ?????????, ???, I?9879, ?????? 56,
?????? ? ?????????? ?? ?????? Santander Asset Management SGIIC ? ??., ?????????? ??-????, ??????
42 ? ?????????????? ?????????? ??????????).

59 ?????????? ?????? ??????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?????????????? ?
????????????????????, ?????????????? ?? ?????????????? ?????????? ? ?????? ?????????, ?????????? ?????? ??
????????? ?????????? ?????????? ??? ?? ??????? ?????????????????? ??????????, ?????? 63 ?????? ??????? ??
????????? ?????????, ?????? ?????????? ?????????????????? ?? ??????? ?? ??????????, ?????????????? ??
????????? ?????????????????? ?????????????? ?? ?????? ?????????? — ??????? ?????, ?? ??????????????
????????????????? ?????????????? ?? ??????????????, ?????????????? ?? ?????????????? ? ?????? ??????????
????????????????? ?????????????? (??, ? ?????? ?????????? ?????????? ?? 12 ?????????? 2006 ?. ?? ?????? Test
Claimants in the FII Group Litigation, ?????????? ??-????, ?????? 72, ?????????? ?? ?????? Haribo
Lakritzen Hans Riegel ? Österreichische Salinen, ?????????? ??-????, ?????? 60 ? ?????????? ??
????? ??????????/?????????, ?????????? ??-????, ?????? 57).

60 ?????????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ??????????????????
?????? ?? ?????????????? ??????? ?????????????????? ??????????????. ?????????? ?????????? ??????
????????????????????????? ?????????????????????? ?????????? ?????????????????????? ?????????? ?????????????? ?? ??????????????
? ?????????????? ??????????, ?????????? ?? ??????? ?????????????????????? ?????????, ?????? ??????????????
????????????????? ?? ?????????????????? ? ??????? ?????????? ? ?????? ?? ?????????????????????? ??????????????????, ??
?? ??????????, ?????? ??? ?????????????? ?????????? ?????????? ??????????, ?????? ?????????? ?? ?????
????????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????????? ?????? ??? ?????????????????? ??
????????? ?????????????.

61 ?? ?????? ??????, ??????? ?? ?? ?????????, ?? ?? ?? ?? ?????????? ?????????????????? ??????????
?? ?????????????, ?????????????? ?? ?????????? ?????????????, ?????????? ?? ?? ?????????? ?????????? ??????
????????????????????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????????? ?????????, ?????????????? ??
????????????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ?????????????????????? (??, ?
????? ??????? ?????????? ?? ?????? Santander Asset Management SGIIC ? ??., ?????????? ??-????, ??????
28).

62 ? ?????? ?????????????? ? ?????????????, ?? ?????????????????? ?????????????????????? ??????????,

????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????? ??????? ??????????????????, ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????, ????? ????? ??????????????? ?
?????? ?????????????????? ?????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????? ???
????????????? ?? ?????????? ?? ??? ??????????. ?????????? ?????????????????? ?? ???????, ?? ??????
?? ?????????? ??????? ?????????????????? ?????????, ?? ? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ??????????,
????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ?? ???????.

63 ?????????? ????? ?????????????????????? ??????????, ?????????????? ?? ?????????????? ? ??????????????
????????? ?? ?? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ??????????, ??????????
????????????????????? ??????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?? ??????????
????????????????? ?? ?????????? (??, ? ???? ??????? ?????????? ?? ????? Asset Management SGIC ? ??.,
????????????? ??-?????, ?????? 32, 39 ? 41).

64 ??????? ????? ?? ????? ?? ????? ?????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ??????????????????
??????, ?? ?????????????????? ?? ?????????????????????? ?????? ??-????? ?? ?????? ??????????????, ???????
????????????????????? ? ?????????? ?????????? ?? ?????????????????????? ????? ?? ?????????????? ?? ????? ??????????
????????????????? ?????, ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????????????? ?????????????????????? ????? ?? ??????????????,
???? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ??????? ?? ???????, ??????
?????? ? ?????????????? ?? ?? ??????????????????

65 ?? ?????? ??????, ?? ????? ?? ?????????????????? ?????????????? ? ?? ?????????????????, ??????????????
?? ??????????, ?????????????????, ??????????????, ?????????????, ?????????????????? ? ??????????????????
?????????????????, ?????? ? ?? ??????????, ?????? ?????, ?? ?????????????????? ?? ?????????????????????? ?????
???? ?????????? ? ?????? ?????????? ?? ? ??????? ? ?????? ?? ?????????????????? ? ?????? ??????????????????
?????????, ?????? ?????????????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ?????????????????????? ?????????, ?????? ? ?
????????????????? ?? ?????????????????????? ?????????, ?????? ?? ??? ?????????? ? ?????? ?????????? ???????.

66 ??-????????????? ?????????????? ?????? ?????????????????????? ?????????, ?????? ?????????? ? ?
????????????????? ?????????????????? ?????, ? ?????, ?????? ?????????? ? ? ?????????????? — ?????? ?? ??????,
?? ?????????? ?? ??????? ? ?????, ?? ??????? ?????????????? ?? ?????????? ??????? ?????????? ?????????
????????????????? ? ?????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????????, ? ??????? ??????????
85/611/??? ?? ??????? ?? 20 ?????????? 1985 ??????? ?????????? ?????????????????????? ?? ??????????????,
????????????????????? ? ?????????????????????????? ?????????????? ?????????? ?????????????????????? ?? ??????????????
????????????????? ? ?????????????????? ?????? ?????? (???????) (?? L 375, ???, 3; ??????????? ?????????? ??
????????????? ?????, 2007 ?, ?????? 6, ??? 1, ???, 138), ?????????? ? ?????????????? 2004/39/?? ??
????????????????? ?????????????? ? ?? ??????? ?? 21 ?????? 2004 ?. (?? L 145, ???, 1; ?????????????
?????????? ?? ?????????????? ?????, 2007 ?, ?????? 6, ??? 8, ???, 247, ?????????? ??-?????????
„????????????????? ??????“), ?????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????????? ? ??????? ??
????????????????????????? ?????????? ?????????????? ?????? ?????????????????????? ?????????, ?????? ?????????????? ??
????? ??????????????, ?????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ??????????????????????, ?????????????? ?? ??????? ??
????????????????????????? ?????????????? ??????????, ?????????????????????? ?????????????????????? ?????????, ?????? ??
?? ?????????? ?? ?????????????????? ???????, ?????????????????? ?? ?????????? ? ??????? ?????????? ????????? ?
????????????????? ?????????????? ?? ?????? ?? ?????????????????????? ?????????, ?????????????? ? ?????????????? —
????????? ?? ??????.

67 ??? ??? ??????????????????????, ?? ?????????????????????? ?????????????????????? ?????????? ?? ?? ?????? ??
????????????? ?????????????????? ?????? ?? ??????, ?????????? ? ?????????????????? ???????, ?????????????????? ????? ?
????????????????? ?? ?????????????????? ? ?????????????? ?? ?????????????????????? ?????????? ? ?????????? ??
??????, ?????? ?????? ? ?????????????????????? ??? ?????????????? ?????? ? ?????????? ?????? ??
????????????????????????? ?????????, ?????? ?? ?????? ?? ?? ? ??????????????, ?? ?? ?? ?????????????? ???????, ??
????????????????????? ?? ?????????????????? ?????????? ?? ??????????. ??????????, ?????????????? ??????????????????
????????? ?? ?? ?????????? ??? ?????????????? ? ?????? ?????????? ?????????????????????? ?????????? ???????

73 ?? ?? ?????? ????? ?? ?????? ??????? ??????? ?? ?????? ?????????????????, ????? ??
 ??????? ?? ?????????? ????????? ????????????????? ?? ??????? ????????????????????? ?

????????????, ??????????? ?? ????????????? ? ????????????? ??????????? ???
???????????????? ???????, ?? ?? ?? ????????? ????????????? ?? ? ????????????????? ???????,
???????????? ? ??????? ?? ? ?????? ????????? ???????, ??????? ???-?????? ?? ?? ???????, ??
???????????? ? ????????????? ??????? ??????????? ?? ??????? ?? ????????????? ?????? ???????????
???????? ? ??????? ?? ????????????? ?? ?????????????????, ????????????? ?????? ????????? ??????? ??
???????????? ? ??????? ?? ????????????????????? ???????, ? ??? ?? ?? ??????????? ??????????????? ??
????????? ???????, ?????? ??????? ? ??????? ? ????? 50, ????????? 5 ?? ??????? ???????????.

74 ????????? ????????????????? ?????? ????????????????? ???????, ????????????? ??????????????
?????????????, ?????? ?? ? ????????????? ??????? ?? ????????????????? ?? ??????? ??????????????? ??
???????????????? ?? ????????????????? ?? ?????????????, ??????????? ????????????????? ?? ????????????? ??
???????? ?? ?? ??????????????, ??????????????? ?? ?????????? ????????????? ?????????, ? ?? ??????????????? ??
?????????????????? ?? ??????????????????????? ?? ?????? ??????????, ?? ??????????????????????????? ? ??????????????
?????????????? ? ??????????????? ?? ??????????? ?????????, ??? ?? ??????????? ?? ?????????, ??? ???
???????????????????????? ????????????? ?? ??????????? ?? ????????????????????? ???????, ??? ??? ??? ?????????
?????????????????, ?????????????? ??????????? ????? 51, ????????? 2 ?? ??????????????? ???????.

75 ?????? ????? ? ?????????? ??????????????? ?? ??????????????? ??????? ?????????? ??????????????? ??
?????? ?? ??????????????? ?? ??????????? ?? ????????????????????? ? ?????? ??????????? ?? ??????? ??
???????????????????????? ???????.

76 ?? ????? 50, ????????? 5 ?? ??????????????? ??????? ? ?? ??????? ? ????????????? ?????? ?????,
?? ??????????????? ??????????? ?? ??????? ?? ??????????????? ? ??????? ?? ????????????????? ? ?????? ?????????????
?????????? ?? ????????. ??????????????????? ?????? ??????? ?? ????????????????????? ??????? ????????????? ???????
?? ?????????? ?????????????? ???????, ? ?????? ????????????? ?? ????????????????????? ?????????? ? ??????????
?? ???????.

77 ????????????????? ??????????????? ??????????? ?? ??????????????? ?? ??????????? ??????????
???????????????????? ??????????????? ?? ??????????? ??? ?? ??????????? ?? ?? ??????????????????? ?? ???????????
????? ????????????????????????? ??????????? ????????????????? ?????????????????, ??????? ?? ?? ??????????? ?? ???
?????????? ?? ????????????????????????? ?????????, ??? ?????? ?????? ????????????????????? ? ??????????? ??
?????????????? ?? ???????, ?? ??????? ?????? ??????????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????????
??????????????.

78 ?????? ?????? ????????????????? ??????????? ?? ?????? ?? ????????????????? ??????? ?? ??????????? ??
???????????????? ??????????? ??????????? ?? ?????????? ? ??????????????? ??????? ?? ??????????????? ??????????? ??
???????????????? ????????????? ??????????????, ??????????? ? ??????????? ?? ???????????, ??????????????????? ??
?????????? ??????? ?? ??????????????????? ?? ?????????? ??????????????? ????????????????????? ?????????, ?????? ??
?????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????????? ??????????? ?? ??????????????? ??????????? ?? ??????????????
????? ??????????????????? ?? ????????????????????? ??????????? ???????.

79 ?? ??????????????? ??-????? ???????, ?? ?????? ?????? ??????????????? ? ????????????????? ???????
?????????? ?? ??????? ?? ??????????????????? ?? ?? ??????? ?? ?? ??????????? ?? ??????????????????
???????????????????? ?????????, ?????? ??????????????????????? ?? ? ? ??????????????? ?? ??????????? ??????????????????
?? ??????????? ????????????????????? ???????????????.

80 ?????? ?????, ?????? ??????????? ????????????????????? ????????????????????? ??????????? ??
?????????????????????????? ?? ?????????? ??????????????? ?? ?????????????????, ?? ?? ??????????????? ?? ???????????????
?? ??????? ??????????, ??????????????????????? ?? ?????????????? ????????????????????? ??????????????? ?????????
?????????????????????????? ?? ?????? ??????????????? ?? ?????? ??????????????????????????????? ?????? ?? ?????????, ??
?????????????? ?? ???????????????, ??????????????????? ?? ??????????????????? ? ??????????? ?? ?????????????????????
??????????.

81 ??????????? ?? ??????????? ?? ??? ?? ???????????, ?? ? ????????????? ?????
?????????? ?????? ?? ?????? ?? ??? a priori ?? ?? ??????? ?????????????? ??
?????????????????????? ??? ?? ??????????? ??????????? ??????????????????? ??????????,
?????????????? ?? ?????????? ?????? ? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??? ?
?????, ?? ?? ?????????? ?? ???????????, ??????????????? ?? ???, ?????? ?? ????????????? ??
????????????????? ??????????? ??????????????????? ? ??????????, ?????? ? ?????? ??? (?? ?
???? ?????? ??????? ?? ??? A, ?????????? ??-????, ????? 59 ? ??????? ?? ???
????????/????????????, ?????????? ??-????, ????? 46).

82 ??? ??????? ?????????? ?????? ?? ?? ?????? ?? ?? ??????? ?????? ?? ?????????? ???
????????????? ?? ?????????? ?????? ??????????? ?????? ? ?????? ???????, ??? ??? ????? ??????????
?? ??????? ? ?????????? ?????? ?????????? (????????? ?? ??? A, ?????????? ??-????, ????? 60,
????????? ?? 19 ????????? 2009 ?. ?? ??? ?????????/??????, C?540/07, ???????, ??? I?10983,
????? 69, ??????? ?? 28 ????????? 2010 ?. ?? ??? Établissements Rimbaud, C?72/09,
????????, ??? I?10659, ????? 40, ????? ? ??????? ?? ??? Haribo Lakritzen Hans Riegel ?
Österreichische Salinen, ?????????? ??-????, ????? 65).

83 ?????????? ?????? ?? ?? ?????????, ?? ??????? ?? ?????????????????? ??????
????????????????? ?????? ?? ??????????? ???????, ????????????? ? ?????????? 77/799, ??
????????????? ?????? ??? ?????? ? ?????????????????? ?????? ?? ?????? ???????, ??????
????????????? ?? ? ?????? ?????????? ?????????????? ?? ?????????????? (????????? ?? ???
????????/??????, ?????????? ??-????, ????? 70, ?????????? ?? ??? Établissements Rimbaud,
????????? ??-????, ????? 41, ????? ? ?????????? ?? ??? Haribo Lakritzen Hans Riegel ?
Österreichische Salinen, ?????????? ??-????, ????? 66).

84 ?? ?????????????????? ?????????????? ??????, ?? ??????????????, ?????????? ??
????????????????????? ?? ?? ?????? ?????????????????? ?? ?????????? ???????, ? ?????????? ??? ?
????????? ?????? ?? ?????? ??????? ?????? ??????? ?????????????????? ?? ?? ?????? ???????
????????????? ? ?????????????? ?? ?????????????????? ?? ???????, ?????? ?????????? ??? ?? ???
????????????? ??? ??? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?????? ?? ?????? ???????,
? ??? ???? ??????? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ?? ??? ?????? ?????????? ?? ??????????????
????????????? ?? ?????? ?????????????? ??? ?????????? ?? ?????? ?????????????????? ?? ??? (??.
????????? ?? ??? Haribo Lakritzen Hans Riegel ? Österreichische Salinen, ?????????? ??-????,
????? 67 ? ?????????????? ?????????? ??????????).

85 ?? ?????????? ?????? ?? ??????, ?? ?????? ?? ?????????????????? ??????????, ?????????? ? ??????
82 ?? ?????????????? ?????????, ? ?????????? ?? ?????? ??? ?????????? ?????????????? ?????????????? ??
????????????????????? ?????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????, ??? ?? ?????? ? ??????????
????????????????? ?????? ?????????????????????? ??? ?? ?????????????? ?????????????????? ??????????????????
????????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????????????? ??????, ? ?????? ?? ??????????
????????????????? ?? ?????????????????? ?????? ?? ?????????????????????? ?????????????????? ?????? ??????????
????? ? ?????????????????? ?????????????? ???, ?????????????????? ?????? ?? ??????????????, ?????????????? ??
????????????????? ?? ?????????????? ?????????????????????.

86 ??-????? ??? ?????? ?? ?????????????????????? ?????????? ?? ??? 23 ?? ?????????????? ??
????????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????, ?????? ? ?? ??? 4 ?? ?????????????? ??
????????????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????????? ? ?????????? (????) ? ?????? ?? ?????? ??
????????????????????? ?????????????????? ?? ??????? ?????????, ?????????? ?? 25 ?????? 1988 ?. ?
????????????.

87 ?? ??? ??????, ?? ??????? ??????????? ?? ??? ??????????? ?????????????? ??????
????????????? ?????? ? ?????????????????? ?????????????????? ???, ? ?????? ?? ?????????????? ??? ??????

????? ?? ?????????????? ? ?? ??????????? ?????????? ?? ?????? ?? ??????????? ??????
?????????????? ??????????? ??????, ?? ?? ?????? a priori ?? ?? ??????, ?? ?????????????? ??
?????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????????????? ??????? ?????? ?? ??????
????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?????????????????, ?????????????? ?? ?????????? ???????
?????? ?? ?????????? ? ?????????????????? ? ?????????????????? ?????? ? ??????????????
?????????????? ???, ?? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ??? ???????, ?????????????????? ?? ???,
????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????? ?????????????????? ???????.

88 ?????????????? ?????????????? ?????? ?????? ?? ??????? ?????? ?????????????? ??????????????
????? ?????????????? ?????? ? ??????????????? ?????????????? ???, ? ?????? ?? ?????????????? ???
?????? ?????? ?? ?????????????????????? ? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?????? ?? ??????????????
????? ??????????????? ?????????????? ??????, ?????????????????? ?????????????? ?? ?????????? ???????
?????? ?? ??????????, ??? ? ?????????????, ?????????????????, ?????????????????? ?? ?????????????????? ??
????????????????? ?? ??????????????? ?????????????? ??? ?????????????????? ??????? ???????
????????????? ?? ?????????????? ? ??????????????? ?? ??????? ???????, ?? ?? ?? ?????????, ?? ??
????????? ? ??????????????? ?????, ?????? ? ??????????????? ?? ?????? ?? ??????.

— ?????????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????????????? ?? ?????????????? ???????

89 ? ?????????? ?? ??????, ?? ??????????????????, ??????????? ?? ? ?????????????????? ?? ??????????
????????????????? ?????????????? ??????? ?????????????????????, ? ?????????????? ?? ?????????????????? ??
?? ??????? ?????????????????????? ?? ?????????????? ???????, ?????????? ?????????????????? ?????????, ??
????????????? ? ??? ? ?????????????????????? ?????????????????? ?? ?????? ? ?????? ?????????? ?
????????????? ?? ??????????????? ??????????? ?? ?????????????????????? ??????? ?? ?????????????? ??
????????????????? ? ??? ????. ?????????????????????? ?? ?????????????? ??????? ?????????? ?? ?? ???????
????????? ? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????? ?????????????????????????? ???, ?????????????
? ??? ?????????? ??????? ?? ??????????, ?????? ?? ??????? ?????????? ?? ?????????????? ??????? ? ??????
????????? ???????.

90 ?????? ??? ? ??????????????? ?????????????????? ??????????, ?? ?????? ? ??????? ?????????? ? ??
????? ???????, ??????? ? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ???????, ??? ? ???????
????????????? ?? ??????? ? ?????????????????????? ?? ??? ?????????? ? ?? ?? ?????????? ??????????
?????????? ?? ??????????? ?????? ?? ??????????????, ??? ?? ??????????????, ?? ?????????????????? ??
?????????? ?? ?????????????? ? ?????????? ?????????????????? ?? ???????.

91 ?????? ?? ?? ?????????? ?????????????? ?? ???, ?? ?????????????????????? ?? ?? ?????? ???
????????????????????? ??? ?? ?????????? ??????? ??????, ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ??????????
????????? (????????? ?? ??? Santander Asset Management SGIIC ? ??., ?????????? ??-????, ?????
50 ? ?????????????? ?????????? ??????????).

92 ?? ?? ??? ?????? ?? ??? ?????? ?????? ??????, ??????????????? ?????????? ??????????
????????? ?? ? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????????????? ?????????? ?????????????? ?
????????????????????? ?? ? ?????????????? ?????????? ??????????????, ??? ?????????? ?????????? ?? ??????????
?????? ?? ?? ?????????? ? ?????? ?? ?????, ??????????????? ?? ?????????????????? ??????? ??????
(????????? ?? ?????????????? ??? Santander Asset Management SGIIC ? ??., ?????????? ??-????, ?????
51 ? ?????????????? ?????????? ??????????).

Santander Asset Management SGIIC ? ??., ????????? ??-????, ????? 48 ? ??????????? ??????? ?????????).

[illegible]

101 ?? ????? ??????, ?? ?? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ??????? ????????,
 ?????????????? ?????????????? ?????????, ?? ?????????????? ????????? ?? ????????? ?? ?? ??????????
 ?? ?????????????? ?????????????? ??????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????? ????????? ? ?????? ?? ??????
 ?????????? ? ?????????????????? ?????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?? ?? ?????????????? ??????????
 ?????????????????? ?? ?????????????? ? ?????? ??? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ? ?????????? ??
 ?????? ??????. ?????????? ?????????? ??????, ?????? ?? ?? ?????? ?? ?????? ??????, ?????????????????? ?? ??
 ??????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ???????.

102 ??? ?????? ? ??? ? ?????????? ? ? ? ? ?????????, ?? ?????? ?????????????? ?????????
 ?? ????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ????? ?? ?? ?????? ?? ??????????????
 ????????????? ?? ?????????? ????????, ?????? ??? ? ? ? ?????????, ?? ? ? ? ?????????? ?????,
 ????? ? ? ??????? ? ? ?????????????? ? ?????? ?? ?????????? ???????? (???????? ? ? ??? Haribo
 Lakritzen Hans Riegel ? Österreichische Salinen, ????????? ??-????, ????? 126).

[illegible]

104 ?? ?????????????? ??????, ?? ?????????????? ?? ?????????????? ??????
 ?????????????????? ?????????????? ??? ?????????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ?? ?
 ?????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ??
 ?????????????? ?????????????? ? ?? ?????????????????? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?????????????????? ??????????
 ???????.

105 ? ?????? ?? ?????? ?????????? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?? ??????????,
 ?? ????????? 63 ???? ? 65 ???? ?????? ?? ?? ?????????? ? ??????, ?? ?? ?????????? ???????
 ?????????????????? ?? ??????? ??????? ???? ?????????????????? ? ?????????? ???????????????, ??
 ??????? ?? ?????? ???????????, ??????????? ?? ?????????????? ? ???? ????????? ??????? ??????????? ?
 ?????? ?? ?????????????????? ???? ? ?????? ?????????, ?? ?????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????
 ??????????, ??????????? ?????? ???? ????????? ??????? ? ??????????????? ?????? ????????? ?????????????
 ????????????? ?????????????? ?? ?????????????????????? ??????????????, ?????? ????????????? ??
 ?????????????????? ?????????? ??????? ?? ?????????? ??????????????, ?????? ??????????????? ??
 ?????????????????? ?? ?????????????????????? ?????. ?? ???????, ?????????? ?? ?????????? ???????????????,
 ??????????????? ?????????????? ??????? ?? ?????????? ???? ??????????????? ? ?????????? ??
 ?????????????????????? ?????????????? ?? ?????? ?? ?????????????? ?????????????????? ???? ?? ?????????? ??
 ?????????? ?????????? ??????? ?? ??????????, ? ?????? ?? ?????????????????, ?????????????????,
 ?????????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????
 ?????????????????????? ?????????? ?????????? ?????????????? ?? ?????????????? ? ?????????????????????? ?? ??????????

??????, ?? ?? ?????????, ?? ????????????????? ??????? ????????? ? ????????????? ?????, ????? ? ????????????? ?? ????? ?? ?????.

?? ??????????? ?? ??????????? ??????? ??? ???????

106 ? ??????????? ?? ??????????? ??????????? ??????????????? ????? ????? ?? ??????????? ?? ??????????? ??????????????? ?? ??????????????? ??????????? ?????????, ?? ?????????, ?? ????????? 63 ????? ? 65 ????? ?? ??????????? ??????????????????? ?? ??????? ??????????? ?????????????????????.

107 ? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????????? ?????????????????, ?? ????? ???????, ????????? ??????????????? ?? ????? ?? ??????? ?? ??????????? ??????????????? ??????????? ? ??????????? ?? ????????? ?????????, ????? ????????? ??????? ?????????????????, ????? ?? ??? ??????????? ??????????????????? ????? ?????????, ????????? ??????? ? ??? ??????????? ????? 22, ??????????? 1 ?? ????????? ?? ????????????????????? ????????????? ??????????. ??????????? ??????????????????? ?????????, ?? ??????????????? ??????? ??????????????????? ? ?????????, ?? ??????????????????? ?? ????????? ?? ??????????????????????????? ??????????????? ??????????????? ??????????????? ??????????????? ??????????????? ?? ? ??????????????????? ? ??????????? ?? ??????, ?? ?? ????????????? ? ??????????? ??????????????? ??????????????? ?? ? ??????? ?? ??????????????? ??????????????? ?? ??????????? ? ??????? ?????????, ? ????? ? ??????? ?? ????????? ????????? — ??????? ?? ??????? ? ?? ???.

108 ??? ??????? ? ????? ??????? ?? ?? ?????????, ?? ??????????? ??????????????? ??????????? ?? ????? ???????????????, ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????????? ?? ??????? ?? ??????????????? ?? ??????????????????????? ?? ?? ????? 267 ?????, ??????????? ? ??????????? ??????????????? ? ??????????????? ??????? ?? ????? ??????, ??????? ?? ??????????? ?? ?? ??????????? ?? ?? ??????????? ? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ??????????? ? ?????. ?????????????????, ????? ?????????????????, ????????? ????? ? ??????? ?? ?? ??????????? ?? ????? ??????? ?? ?????????????????????, ??????????????? ? ??????????????? ??????? ??????????????? ?? ??????????? ?? ???????????????, ?? ?? ??????? ??????? ?? ??????????????????? ??????????????? ???????????????, ??????? ??????????????? ????? ????????????????????? ??????????????? ?? ?? ????????? ??????? ?? ??????????????????? ?? ??????????????? ??????? (?????????? ?? ????? Santander Asset Management SGIIC ? ??., ??????????? ??-????, ????? 58 ? ??????????????? ??????????? ???????????).

109 ????? ????? ?? ??????????? ??????????????? ?? ???????????????, ?? ????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ?? ??????? ?? ??????????? ?? ??????????? ???????????????, ??????????????????? ??????? ??????????????????????? ????? ?? ?? ??????????? ?? ?????????????????, ?? ??????? ?? ? ??? ?????????????, ?? ?? ????????? ??????????? ?? ??????????????????????????? ?????????????????????. ?? ?? ????? ??????????? ??????????? ?????????????????, ? ??????????????? ?? ??????? ??????????????? ?? ??????????? ???????????, ? ??????? ??????????????????????? ?? ??????????????????????????????? ??????? ? ??????? ?? ??????????? ??????????? (?????????? ?? ????? Santander Asset Management SGIIC ? ??., ??????????? ??-????, ????? 59 ? ??????????????? ??????????? ???????????).

110 ??-???????????? ??????? ? ??????????????? ?? ????? ??????????????? ????? ?? ?? ??????? ??????????????? ???????????????????, ? ????????? ????????? ? ??????????????????? ????? ?? ??????? ??????????????????? ?????????????, ??????????? ?? ??????? ??????????? ?? ??????????? ????? ?????????????????????, ??????????????? ??????????????????????? ?? ??????????? ?? ??????????????? ?? ??????????? ??????????????? ????????? ?????????, ? ????????? ????????? ? ??????????????????????? ??????????? ?? ??????? ??????????????????? ?? ???????????????, ??????? ?? ??????????????????? ?? ??????????? ?? ??????? ??????????? ??????????????? ? ??????????????????? ??????????????????? ?? ??????????????? ?? ??????????????????? ??????? ?? ??????????????????????? ?? ??????? — ?????????????????, ?? ??????? ??????????????? ? ??????????????????? ?????????????????, ??????????????? ?? ??????? ??????????? ???????, ?? ??????? ?? ??????????????? (?????????? ?? ????? Santander Asset Management SGIIC ? ??., ??????????? ??-????, ????? 60 ? ??????????????????? ??????????? ???????????).

111 ?? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????????? ??????????????????? ?? ??????????????? ?????????????, ??????? ??????????? ??????????? ??????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ???????????, ?? ??????????????????? ??????????? ??????????????? ?? ?????????????????, ?? ??????????????????? ???????????????, ??????? ??????? ?? ???????????????

?? ?????? ?????? ?? ????????????? ?????? ?? ?????????????? ??????????, ??? ? ???? ??
?? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ??? ?????? ?? ?????? (?????? ??
???? Santander Asset Management SGIIC ? ??., ????????? ??-????, ????? 62 ? ??????????
?????? ?????????).

112 ? ?????????? ?? ?????????? ? ? ?????? ?????????? ?????? ?????????? ?????????????? ??
????????????? ?????????????, ????? ? ? ?????? ?? ??? ?? ?????? ?????????? ??? ??????????
?????? ??? ?????? ?????? ?????? ?? ??? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ??????
????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??????.

113 ??? ??? ?????????????? ? ?? ? ? ?????????? ?? ?? ?????????? ??? ??????????
????? ?????????????? ? ??????, ?? ?????????????? ?? ?????? ?? ?????????????????? ??????????
????????? ? ? ?????????????? ? ?????? ?? ?????, ??? ?????????? ?? ?? ?????? ?????????? ??
???? ?????? ?????? ?? ?? ?????????? ??? ?????? ?????????? ?? ?????????? ??????
????????, ?????????? ?? ?? ?????????? ?????????????? ? ?????????? ?? ?????????? ??, ?? ??? ??
?? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ?? ??? ??????, ?? ?????? ?? ?????????????? ?????????
????????? ?????????.

?? ?????????? ?????????

114 ? ?????? ?? ??????????????????, ?? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ??????????
???? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?? ?????????????????? ??? ??????????????
????????????, ?????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????? ??????????. ?????????,
????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ??? ???, ?????????? ?? ??? ?? ??????????
??????, ?? ?????????? ?? ?????????????????.

?? ?????????????? ?????????????? ?????? (????? ??????) ????:

1) ??? 63 ??? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?
????????? ??? ?????????????????? ?? ?????????? ??????????????, ??? ?????? ??????????
????????????????? ?????? ?????????????????? ??????????????, ?????????? ?? ?????????????? ?
????????? ?????? ?????????? ? ?????? ?? ?????????????????? ???, ?????????? ? ??????
????????, ?? ?? ?????????????? ?? ?????? ?????????, ?????? ??????????????????
????????, ?????????? ? ?????????????? ?????? ??????, ?? ?????? ?? ??????
????????????????.

2) ?????? 63 ??? ? 65 ??? ?????? ?? ?? ?????????? ? ??????, ?? ?? ??????????
????????? ?????????????????? ?? ?????? ?????? ??? ?????????????????? ? ??????????
????????????????, ?? ?????? ?? ?????? ??????????, ?????????? ?? ?????????????? ? ???
????????? ?????? ?????????? ? ?????? ?? ?????????????????? ??? ? ?????? ??????, ??
????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????? ?????????, ?????????? ?????? ??? ??????
???????? ? ?????????????? ?????? ?????? ?????????????? ?????????? ?????????????? ??
????????????????????? ?????????????, ?????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????? ??????
?? ?????????? ?????????????, ?????? ?????????????? ?? ?????????????????? ?? ??????????????????
?????. ?? ??????, ?????? ?? ?????????? ??????????????, ?????????????? ?????????????
????????? ?? ?????????? ??? ?????????????? ? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ??
????? ?? ?????????????? ?????????????? ??? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ??????
?? ?????????, ? ?????? ?? ?????????????????, ??????????????, ?????????????? ??
????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ??? ??????????????????
????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ? ?????????????????? ?? ?????? ?????????,
?? ?? ??????????, ?? ?????????????????? ?????? ?????????? ? ?????????????????? ??????,
????? ? ?????????????? ?? ??? ?? ?????.

??????

* ???? ?? ??????????????: ??????.