



?????? ?? ????? ????? ??? ??????? ????? ????? ?????????? ????????????? ?????????????? ???  
????? ??? ?????????? ??? ?????? ?????????????????? ?????? ??? ?????? ?????? ?????? ?????????? ???  
?????? ?????????? ??? ?????????????? ??? ??????? ??????, ?? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????????? ???  
????????????????? ?????? ?????????????? ??? ??? ?????? ??? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ???  
????????? ??? ?????????? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????????? ?????????? ?????????? ????  
????????????? ?????????? ? ?????????????? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????? ?  
????????????? ?????????? ??????

4 ? ????? ??? ?????????????, ??? ??? ?????? ?????????????????? ?????? ??? ?????????? ?? ?????????????? ??  
????????????????? ?????? ?????? ?????, ??? ?????? ??? ?????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ??? ??? ??  
????????????????? ?????????? ?????? ?????????? ??????. ?????? ??????????, ?????? ? ?????? ?????????? 67/227 ????? ?  
????? ?????????? 77/388 ?????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????? ??????, ??? ?????????? ??  
????? ?????????? ?????????? ?????????????, ??? ?????????????? ?????????????? ?? ?? ?? ? ?????????? ?????? ?????????????  
????????????? ??? ?????????????? ?????????????? ?????????????????? ?????? ??? ?????????? ?????????? ? ???  
????????????? ?????????????? ?????????????????? ?? ?????? ?????????? ??????

?????????, ? ?????? ??? ? ?????? ?????????? ??? ?????????????? ? ?????? ?????????????????? ?????? ???  
?????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ??? ??? ?????????????? ??? ??? ?? ??????  
????????????????? ?????????????????? ??? ?????????????? ?????? ?? ?????????????????? ?????????????????????? ??? ?????  
????????????? ??? ?????? ??? ??? ?????? ?????????????? ? ?????????????? ?? ?????? ?????????? ?????? ??? ??  
????????????? ??? ?? ?????? ?????????????????? ???, ?? ?? ?????????????????? ?????? ?????????????? ??? ?????????? ?????????  
??????, ? ?????? ?????????????? ??? ?????????? ??? ?? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??????  
????????????????????? ??????

## ??????????

????? ?????????? C-85/97,

??? ????? ?? ?????????????????? ?????????? ??? tribunal de premi?re instance de Li?ge (????????) ????? ??  
????????????????, ???' ?????????????? ??? ?????????? 177 ??? ?????????????? ??, ?? ??? ?????? ?????????????, ???  
????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????????? ?????????? ??? ?????????????? ?????????????????? ??????????

Soci?t? financi?re d'investissements SPRL (SFI)

???

????????????? ?????????????,

">? ?????????? ?????????????????????? ?????????????? ?? ?????? ??? ?????????????? ??? ?????? ?????????? 77/388/???  
??? ?????????????????, ??? 17?? ?????? 1977, ?????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????? ???????,  
??? ?????????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?????????????? - ?????? ?????????? ?????? ??????????????????  
????????: ?????????????????? ?????????????????? ?????? (?? ????. ????. 09/001, ? 49), ??? ??? ?????????? 95 ???  
????????????? ??,

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

(????????? ??????),

????????????????? ??? ?????? J. L. Murray (?????????????), ?????????????????? ??? ?????????????? ?????????????, H.  
Ragnemalm ??? K. M. ??????????, ?????????????,

???????? ??????????: J. Mischo

?????????: D. Louterman-Hubeau, ????? ?????????, ?????????,

???????????? ?????? ??? ????????? ?????????????? ??? ??????????:

- ? Soci?t? financi?re d'investissements SPRL (SFI), ?????????????? ??? ??? Jean-Pierre Bours ??? Xavier Thiebaut, ?????????? ??????

- ? ????????? ??????????, ?????????????????? ??? ??? Jan Devadder, ?????????? ??? ?????????? ??????????, ?????????????, ?????????????? ??? ??? Bernard van de Walle de Ghelcke, ?????????? ??????????,

- ? ?????????? ??????????, ?????????????????? ??? ??? Ernst R?der, Ministerialrat ??? ?????????????? ?????????? ?????????????,

- ? ?????????? ??? ?????????? ??????????, ?????????????????? ??? ??? John E. Collins, Assistant Treasury Solicitor,

- ? ?????????? ??? ?????????? ??????????, ?????????????????? ??? ??? H?l?ne Michard ??? ??? Enrico Traversa, ??? ??? ?????????? ??????????,

????????? ?????? ??? ?????? ??????????????,

????? ?????? ??? ?????????????? ?????????????????? ??? Soci?t? financi?re d'investissements SPRL (SFI), ?????????????????????? ??? ??? ?????????? Xavier Thiebaut, ??? ?????????? ??????????????, ?????????????????????? ??? ??? Bernard van de Walle de Ghelcke ??? Guido de Wit, ?????????????? ?????????????, ??? ??? ??????????, ?????????????????????? ??? ??? H?l?ne Michard, ??? ??? ?????????????? ??? 30?? ?????????? 1998,

????? ?????? ??? ?????? ?????????????? ??? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????? ?? ?????????????? ??? 19?? ??? 1998,

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

?????????

## ????????? ??? ??????????

1 ?? ?????????? ??? 24?? ?????????????? 1997, ? ?????? ?????????? ??? ?????????????? ??? 27 ?????????????? 1997, ?? tribunal de premi?re instance de Li?ge ?????????, ?????????? ??? ?????? 177 ??? ?????????? ??, ?????????????????? ?????????????? ?? ?????? ??? ?????????? ??? ?????? ?????????? 77/388/??? ??? ??????????????, ??? 17?? ??? 1977, ?????? ?????????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????? ??????, ??? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? - ?????? ?????????? ?????? ?????????????????? ??????: ?????????????? ?????????????? ?????? (?? ????. ????. 09/001, ?. 49, ??? ??????: ?????? ??????), ??? ??? ?????????? 95 ??? ?????????? ??.







1? ??????? 1989 ?????????????????????? ??? ??? ???.

15 ??????? ??????? ??? ?????????????????????? ????? 2 ?????????????? 1993 ??? ?????????? ???  
????????? ??????? 1?? ?????????????? 1988 ??? 31?? ?????????????? 1991, ? ?????????? ?????????????  
????? ?????????????? ?????????? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????? ??? SFI ?? ??????????  
?? ??? ?? ??????? ?????? ??? 4 062 889 ?????????? ?????????? (BFR) ??? ?????????? ??????  
??????????????????.

16 ??? 12 ?????????????? 1994, ? ?????????????? ?????????????? ??? ??????? ?????????? ??????? ??? ???  
????????? ?????????? ??????? ?????? ?????????????? ??? ?? ?????????? ?????, ?????????? ?????? ?????? ???????  
????? 0,8 % ??? ?????? ?????????????????? ?????? ??? 1? ?????????????? 1992, ?????? ??? ?????? ??????????  
?????? 609 000 BFR. ?????? ? ??????? ?????????????? ?????????? ?????????????? ??? 21? ??????????????  
??? ?????????????????? ?????? 26 ?????????????? 1994.

17 ??? 14 ?????????? 1994 ?? ?????????? ?????????? ?????????? ??? SFI ?????????? ?????????? ??????? 3  
864 231 BFR ?? ???, ?????? 203 000 BFR ?? ?????????????? ??? ?????? 309 120 BFR ?? ?????????  
?????? ??? ??? 20 ?????????? 1994.

18 ??? 1? ?????????? 1994 ? SFI ??????? ?????????? ?????? ??? ?????????? ??????? ?????????????? ???  
12?? ?????????????? 1994 ?????????? ??? tribunal de premi?re instance de Li?ge.

19 ??? ?????????? ??? ?????????? ?????????????? ? SFI ?????????????????? ??? ? ?????? ??? ?????????????????  
?? ?????????? ?????????? ?????? ??? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ??? ?????????????? ??????????????  
????????? ?? ?????????????????? ? ?????????????????? ?????? ??? ?????? ?????????, ?????????????????? ?????? ???  
????????????????????? ??? ??? ??? ??? ??? 1? ?????????? 1989, ?? ?????????????? ??? ?????? ??? ???????,  
????????? ? 20? ?????????? 1989, ?????? ?????????????????? ?? ?? ?????? 4 ??? 10 ??? ?????? ??????????  
????? ??? ?????? ???, ? ??????? ?????????????? ??? ??? ??? ??? ?????????????????? ??? 31??  
????????????????? 1988 ?????????? ??????????????????. ??????????, ? ?????????? ?????????????? ??? ??????????????  
?????? ? ?????????????????? ?????? ??? ?????? ? ?????? ?????????????????? ??????????????, ? ??????, ?????? ?? ??????  
17 ??? ?????????? ???, ?????????????????? ?????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????????? ??? ?????? ???  
?????? ?? ?????????????????? ?????????? ? ?? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ???.

20 ? SFI ??? ?? ?????????? ?????????? ??????????????, ?????????, ?? ?????? ?? ?????????? ?????????????????? ???  
??? ?????????? ?????????? ??? ?????????? ? ?????????? ?' ?????? ??????????, ??? ??? ?????????????? ???  
????????????????????, ?????????????????? ?? ?????? ? SFI ?????????? ??? ?????????????????????? ??? ??????????????????  
?????????. ??????????, ? SFI ?????????????? ??? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?????? ??? ??????????????  
??? ?????? ?????????????????? ??????? ??? ?????????????????????? ??? ??? ??? ?????? ?????????????? ???  
????????????????????, ??? ?? ?? ?????????????????? ?????? ?????????????? ??? ???????, ??? ?????? ?????????????? ???  
?????? ??? ?? ?????????????????????? ? ????. ??? ???? ??? ?????? ??? SFI ? ?????????? ?????????????????? ???  
????????????????? ? ?????????? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????? ?? ?????? 95 ??? ??????????, ?????  
??? ?????? ??? ?????? ??? ?????????????????? ?????????????????????? ??? ?????????????? ??? ??? ?????? ?????????.

21 ?????????????? ??? ? ?????????? ??? ?????????????????? ?????????? ??? ?????????? ?????????????? ??? ???  
????????????? ??? ?????? ?????????? ??? ??? ?????????? 95 ??? ??????????, ?? tribunal de premi?re  
instance de Li?ge ?????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ??? ?? ?????????????? ?? ?????????????  
????????????????????? ??????????????????:

«1) ?????????????????? ?? ?? ?????? 4 ??? 10 ??? ?????? ?????????? ??? ? ?????? ??? ?????????????????? ?  
????????? ??? ??? ??? ?????????????????? ?????, ?????? ??? ?????? ? ?????????????? ?????????????????? ??? ??????  
??? ?????????????? ??? ?????? ?????????? ??? ??? 20 ??? ?????? ??? ?????????? ??? ?????????????? ?????? ??  
?????? ?????????????????????????? ? ?????????????????? ??? ??? ???, ??? ??? ?????????????????? ?? ??? ??????????  
??? ?????????? ?????? ??? ??? ?? ?????? ??????????????????;

2) ?????????????????? ? ??? ?????? ?? ?????? 95 ??? ?????????????? ??? ?????? ??? ?????? ??? ?????? ???  
"????????????????? ??????????????????" ??? ?????? ? ?????? ?????????? ??? ?????????? ?????? ?? ?????? ? ???

??? ????? ???? ????? ????????????? ???? ??????????? ?? ?????????? ????? ?????????? ??????????????  
"?? ??? ??????" ????? ? ?????????? ????? ?????????? ??? ?????????? ?? "?? ??? ????" ????? ?????  
????????????? ??? ?????? ??????;»

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

22 ?? ?? ?????? ??? ?????????? ?? ????????? ?????????????? ?????? ??????? ?? ?? ?????? 4 ??? 10 ???  
????? ?????????? ?????????????????? ?? ????????? ??????????? ????? ??? ??????, ??? ??? ?????????????? ??  
??? ?????????? ??? ?????????? ??? ??? ?????????? ????? ??? ??? ?????????????? ??? ??? ??? ???,  
????????????????? ?? ????????? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?????? ??? ?????????? ??? ?????? ??????  
? ?????????? ?????? ??? ?????? ??? ?????????? ??? ?????????? ????? ?? ?????? ?????????????????????? ? ??  
????? ??????????????.

23 ?????????????? ???' ?????? ?? ?????????????????? ??? ?? ?????? 4 ??? ?????? ?????????? ??????? ???  
????????? ??? ?????????????????? ????? ??????. ????? ?????? ?? ?????? 10, ????? ??????????, ?????  
????????????? ??? ??? ?????? ??? ??? ?????? ?????????????????????, ?? ??????? ??? ?????????????????  
????????? ??? ?? ??????? ??? «?????????? ??? ??????». ????? ?? ?????????? ????? ?????????????????? ?  
????????????????? ????? ??? ?????? ??????????? ? ?????????????? ???????.

24 ? ?????????????? 4 ??? ??????? 22 ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????? ?? ??????? ???  
????????????????? ????? ?????? - ?????????????? ??? ?????????????????? ??? ?? ?????????????????? ????? -, ? ??  
????????????? 5 ??? ?????? ??????? ??????? ??? ?? ?????? ??? ?????? ??????? ??? ?????????????????? ???  
??? ?????????????? ????? ?????? ?????? ??? ?????????? ??? ??????????, ?????? ?? ?????? ??????????????  
?????? ??????? ?????????????? ? ? ?????????? ?????????????? ??????????????????

25 ??????????????, ?????????, ?? ?????????????????? ??? ?????? ??? ??? ?????????????? ?????? ???  
????????????? ??? ?????? ?????????? ??? ?????????????? ?????????????? ??? ?????? ??? ?????????? ???  
???. ?????????, ??? ??? ?????????? ??? ?????? ?????????? ?????????????? ??? ?????? ?????? ?????????? ???  
????????????? ?? ????????? ??????

26 ??? ?????? ?????????????? ?????????????? ???, ?????????? ?????????? ?????????????? ?????????????,  
????????????? ?????? ?????????????? ?????????? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ???  
????????????????????? ?????????????????? ?????????? ?????????????? ??? ?????????????? ?????? ?????????????? ???  
????????????????? ??? ?????????????????? ??? ?? ?????????? ?????????? ??? ?? ?????? ?????????????????? ???  
????????????????? ??????????, ??? ??? ?????? ??? ?? ?????????????????? ?????? ??? ?????? ?????????????  
????????????? ??? ?????????? ??? ?????????? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????????? ?????????? ???????  
????? ?????????????? ?????????? ? ?????????????? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????? ?  
????????????? ??????? (??., ??????? ??????, ?????????? ??? 14?? ?????????????? 1995, Peterbroeck,  
C-312/93, ?????????? 1995, ?-4599, ?????? 12).

27 ??? ?????????????????????? ??? ?????? ?????????????????? ?????????????? ?????????????? ?? ??? ??????  
?????????????????????

28 ?????????????, ? SFI ?????????????????? ??? ? ?????????? ??? ?????????????? ? ?????????? ?????????? ??????  
??? ?????? ??? ??????????, ??????? ???? ?????????????????? ?????? ???? ??? ??????? ?? ?????????? ??  
????????????? ??? ??? ?????????? ??? ??? ?????? ??????? ??????? ?????????????????? ?????? ?????? ??? ???  
????????????????? ?????????? ??????? ??? ??????????????????, ??????? ??? ??? ?????????????????? ??? ??????????????  
? ??????, ??? ? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ??????????, ?????????? ??? ??????????????????  
????????????????, ??? ??? ?????????????????? ?????? ??? ?????? ??????????, ???' ??????, ?? ?????????????????? ?  
?????????

29 ?????????????????? ?????????? ?? ?????????? ???, ?????? ?????????????? ??? ?????????? ??? ?????????? ???  
?????? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????????, ?? ?????????????????, ??????? ??????????????  
????????????????????, ?????????????????? ?? ?????????? ??? ?????????? ?????????????????? ??? ?? ?????????????????  
????????????? ??? ?????? ?????????????? ??? ?? ?????????????? ?????? ?? ?????????? ?? ? ?????????? ??????



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

38 ????????????? ? ???? ?????????? ?' ???? ? ? ?????????? ?????? ? ? ?????????????? ??? ? ? ??????  
????????? ??? ? ???? ???? ???????????, ?????? ??? ??????? 99 ??? 100 ??? ?????????? ???, ? ? ? ?  
????? ??????, ?????????????, ?????????? ? ? ??????? 2, ?????? ??????, ?????? ? ? ?????????? ?????  
????????? ??? ? ? ???? ? ? ? ???? ?????????? ????? ?????????? ?????? ???????????????, ?????????  
????????? ????? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ????  
??????????????, ? ???? ? ? ?????????????????? ????? ? ? ???? ? ? ???? ?????????? ? ? ? ? ???? ??????  
??? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ?????. ??????, ???? ?????????????????? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ????  
??? ? ? ???? ???????????, ? ???? ?????????????, ? ? ? ???? ? ???? ?????????? ???? ? ? ???? ????? ? ? ?  
????? ? ? ? ? ???? ? ???? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ????  
????????????? ? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ????  
????? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ????  
????? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ????  
????? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ???? ? ????  
10).

39 ?????? ? ? ?????????? ??? ? ???? ? ? ???? ??????????, ???? ???? ???? ?????????????, ???? ???????  
?????. ???? ??????????, ???? ? ???? ???? ???? ? ???? ???? ???? ?????????????? ?????????? ? ? ? ?  
? ? ???? ? ???? ???? ?????????? ?????????? ? ? ???? ???? ???? ?????????????? ?????????? ? ? ? ?  
????????? ?????????? ? ? ? ???? ?????????? ?????????????? ? ? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ????.

40 ?????? ? ? ?????????, ? ? ???? ?????????? ? ? ?????????? ? ? ?????????????? ??? ? ? ?  
?????????????, ???? ? ? ???? ? ? ???? ???? ? ? ???? 95 ? ? ???? ????.

41 ?????????, ? ? ????????? ????????? ??????? ? ???? ? ? ?????????? ??? ? ???? ? ? ? ? ? ? ?  
???????? ? ? ???? ??????????  
?????????  
?????????????????????  
???????? ????  
?????????  
????????????????? ?

## ???????? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?

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

42 ?  
?????????????  
?????????????  
?????????????????  
???  
?????????????  
????????????? ?

## ????????????

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

