

???????? ?? ???? (????? ??????)

10 ????? 2014 ?????(*)

„????????????? ?????????? — ??????? ?? ?????????????? — ????????? ?????????? ?? ??????????
— ??????? 63 ???? ? 65 ???? — ?????????????? ?????? — ????????? ?????????? ?? ??????????,
???????? ?? ?????? ? ?????????????? ?????????????? ????????? — ?????????????? ??
????????????????? ?? ?????? — ?????????????? ??????????????“

?? ???? C?190/12

? ????????? ?????????????? ??????????, ?????????? ?? ?????????? ???? 267 ???? ?? Wojewódzki
S?d Administracyjny w Bydgoszczy (?????) ? ??? ?? 28 ???? 2012 ?., ????????? ? ???? ?? 23
????? 2012 ?., ? ????????? ?? ?????????????? ?? ????

Emerging Markets Series of DFA Investment Trust Company

?????

Dyrektor Izby Skarbowej w Bydgoszczy,

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

???????? ?? ??: A. Tizzano, ?????????????? ?? ??????, A. Borg Barthet, E. Levits (?????????), M.
Berger ? S. Rodin, ?????,

????????????? ?????????: P. Mengozzi,

?????????: K. Malacek, ??????????????,

???????? ????????????? ? ?????????? ???? ?? ?????????????????? ? ? ?????????? ?????????? ?? 5
???????????? 2013 ?.,

???? ???? ????????? ?????????????, ?????????????:

— ?? Emerging Markets Series of DFA Investment Trust Company, ?? M. Rudnicki, ??????
????????,

— ?? ?????????? ?????????????, ?? B. Majczyna ? M. Szpunar, ????? ? ?? A. Kramarczyk, ?
????????????? ?? ?????????????,

— ?? ?????????????? ?????????????, ?? T. Henze ? K. Petersen, ? ?????????? ??
????????????,

— ?? ?????????????? ?????????????, ?? A. Rubio González, ? ?????????? ?? ?????????????,

— ?? ?????????? ?????????????, ?? G. de Bergues, J. S. Pilczner ? D. Colas, ? ??????????
?? ?????????????,

— ?? ?????????????? ?????????????, ?? 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 osiągniętych 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).

103 ???? ??????? ???????? ?? ??????? ?????? ? ???????????, ??? ?????? ???????????
 ??????? ??????? ?? ??????? ?? ??????????? ??????? ?????????? ? ?????? ?? ?????? ???????
 ???????, ????? ? ??? ????? ?????? ?? ?????????? ? ?????? ?? ?????? ????????. ?????? ????????? ?
 ?????? 127 ?? ??????????????? ?? ?????????????? ????????, ??? ??????? ?????????????? ??????????? ??
 ?????????? ??????????? ??????????????? ?? ????????? ?? ????????? ?????????? ? ????????? ?? ?????? ??
 ?????????????????? ??????????????? ????????? ??????? ? ??-???????????????? ?????? ?? ????????? ?????? ??
 ??????????????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????, ??????????? ? ?????????????? ???
 ??????????????? ?? ?????? ? ??? ?? ?? ?????????????? ??????????? ?? ??????? ??????????.

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

[illegible]

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

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

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

??????

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