

«???????????? (?????)

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

«???????????? — ????????????? — ????????????? ????
???????? — ????? 63 ???? ??? 65 ???? — ????????????????????? —
??
??
??
???????????? — ????????????????????????? — ?????????????????»

???? ?????? C?190/12,

?? ??? 267 ???? , ???
???????? ?? Wojewódzki S?d Administracyjny (?????) ?? ????????? 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. Pilczer ??? 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), ?????????? ?? ??? ?????????? ???
????????????????? ?????? ?????? ?? ?????????????? ??? ?? ?????????????? ?????????? ?????? ?? ??????
????????????????? ?????? ??? ???' ?????????? ?????? ?????????? ??? ????? 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, ??? ?????? ??? ??? ?????? ?????????????? ?????????????????????? ?? ???
????? ??? ??? ?????????????????? ??? ?????? ??? ?? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ??????????, ???
????? ??? ??? ?????? ?????????????? ??? ??? ?????? ??? ??? ???' ?????????? ?????? ?????????????????? ???
????????????? ?????????????????? ?????????? ?????????????? (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 osi?ganych przez osoby
fizyczne), ??? 25?? ?????????????? 2010 (Dz. U. ??? 2010, ????. 226, ????. 1478). ? ?????????? ??????,
? ?????? ?????????? ?? ?????????? ??? ??? 1? ?????????????? 2011, ?????????? ?? ?????:

«????????????????????? ??? ??? ?????:

[...]

10) ?? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????????????????? ??? ???? ??
????????? ?? [????? ?? ???? ?????????????? ??????????]?

10a) ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ??
????????????? ?????? ??? ?? ?????????????? ?? ?????????? ? ?? ??? ?????? ?? ?????????????
????????????? ?????? [???], ?????? ????????? ?????????? ?? ??? ??????????????:

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

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

c) ?????? ?? ?????????????????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????
????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????? ?? ?????? ??? [...]

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

e) ?????? ?????? ?????????????? ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????,

f) ?? ?????????????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?? ?????? ??
????????????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ??
????????? ?? ?????? ????»

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

«1. ?? ?? ?????????? ?? ?????????? 2, ? ?????????????? ?? ?????? ?? ?????????????? ??
????? ?????????????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ???? ?? ?????? [...]
?? ?????????? ?????????? ?? 19 % ?? ?????????????????? ??????????????»

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

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

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

13 ? ???? ???? ?????????????? ?????????????? ??, ?????????????????? ?????? ?? ?????????????? ??????
?? ?????????????????? ?????????????? ?? ?????????????? ? ?????? ?? ???? ???? ???? ???? ???? ????
????????????? ?? ?????? ?????????????? ?????????? ?? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ????
????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????? ? ?????? ?? ???? ???? ???? ????
?????????????, ?? ?? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??
???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??
?????? ?? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??
????????????? ??????????????????

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

15 ??????????, ?? ?????? ?????????????? ?????????????? ?? ? ?????????? ?? ???? ???? ????
????????? ?? ? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??
????????????? ?????????????? ?? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??
???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??
??? ?? ???? ???? ? ? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??
? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??
? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??

16 ?????????, ?? ?????? ?????????????? ?????? ?? ? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????
?? ?????????????????? ?? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ????
????????????? ???????, ???? ?? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??
??? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??

17 ??' ????? ???? ?????????? ?? Wojewódzki Sąd Administracyjny w Bydgoszczy ?????????? ??
????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ? ???? ???? ???? ???? ???? ??
????????????????? ??????????:

«1) ?????????????? ?? ?????? [63 ???] ?????????????? ?? ?????????? ? ?????????????? ??
????????????? ?? ?????? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??
????????????????????? ???? ???? ? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??
????????????? ?????????????? ?? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ??
?????? [...] ?????????? ?? ???? ?' ?????????? ???? ?????????????? ?????????? ?? ??????????

????????, ??? ???? ???? ?????????? ???? ????????? ???? ???? ?????????? ??????????, ?
????? ???? ???? ?????????? ?????????? ???? ???? ?????????? ??????????;

2) ????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ???? ?????
??? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?????????? ?????????? ???? ???? ???? ???? ???? ?
????? ???? ???? ?????????? ??????, ? ???? ?????????? ???? ???? ???? ???? ???? ?
??? ?????????? ?????????? ???? ???? ???? ???? ?????????? ?????????, ?? ?????????
???????????????? ???? ???? ???? ???? [????? 65, ?????????? 1, ????????? ??, ???? ??
????????? ? ???? 65, ?????????? 3, ?????];»

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

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

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

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

21 ?? ?????????, ?? ?????????, ???? ???? ???? ???? ???? ?
???????? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
?? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
??? ???? ???? ???? ???? ???? ?
?????????

22 ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
???? ???? ???? ???? ???? ???? ?

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

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

23 ?? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
??? ???? ???? ???? ???? ?
????????? ???? ???? ???? ?
????????? ???? ???? ???? ?
????????? ???? ???? ???? ?
???? ???? ???? ???? ?
???? ???? ???? ???? ?

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

25 ??? ?? ??????????? ??? ?????????????? ?????????????? ?? ???? ?? ??????? ???? ??? ?
????????????? ?????????????? ??? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ??? ?????? 49 ???? ????
????????????? ?????????????????? ??? ??? ?????? 63 ???? ???? ?????????????? ?????????????? ???????????
??? ???, ??? ???? ?? ??????? ?? ??? ??????? ?????????? ?????????? ?? ??? ??? ??? ??????????????
????????????????? ??????? ?? ?????????????? ??????? ?? ?????????????????? ??? ?? ???? ?????????????? (??., ??'
???? ??? ??????, ??????? ??? 13?? ??????????? 2012, C?35/11, Test Claimants in the FII Group
Litigation, ??????? 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, C?338/11
?? C?347/11, Santander Asset Management SGIIC ?.., ????? 14 ?? ????? ??????????????
????????????).

39 ???????, ?? ?????? ?????????? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?? ?????? ??
????????????????? ?? ?? ?????? 63, ?????????????? 1, ??? ?? ?????????????? ?? ?????????
????????????? ?????????????????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????? ??????????
?? ?? ?????????????????????? ?????????????? ?? ?????? ?????? ? ?? ?????????????? ?????? ?????????? ??
?? ?????? ?????????? ??????? ?? ?? ?????????????????????? ?????????????? ?? ?????? ?????? (????????????
?? 18?? ?????????????? 2007, C?101/05, A, ??????? 2007, ? I?11531, ????? 40? ?? 10??
????????????????? 2011, C?436/08 ?? C?437/08, Haribo Lakritzen Hans Riegel ?? Österreichische
Salinen, ??????? 2011, ? 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, C?446/04, Test Claimants in the FII Group Litigation, ??????? 2006, ?.
 I?11753, ????? 191).

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

2007, ? I?4051, ????? 41).

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

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

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

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

53 ?????? ??? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?? ??? ??????????,
????????? ??? ???' ????, ??? ?????????????? ?? ?????? 64, ?????????????? 1, ??? ?????????? ??
????????????????? ??????????????, ?? ?????? ?????? ??? ?????? ?????????????? ??? ?????????? ??? ??????? ??????,
?????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????????? ??? ?????????????? ?? ???' ??? ?????????????.

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

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

55 ? ?????????? ????, ?????????? ?????????? ?????????????????? ??? ?? ?????????????? ?????? ??? ??????????????
????????????????? ??? ??????????????, ??????? ?? ?????????????????? ??????. ??????????, ??? ?????????? ??
????????????????????? ??? ??? ?????????? ??? ?????? ?????????????????? ?????????? ??? ?????????????????? ?????????? ???
????????????????????????? ?????????????? ??? ?????? ?????????????????? ?????? ? ??? ?????????? ?????????? ?????????? ???
????????? ?????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?????????????????? ?????????? ?? ?? ?????????? (??.
????????????? ??? 11?? ?????????????????? 2008, C?11/07, Eckelkamp ?., ????????? 2008, ? I?6845,
????? 57? ??? 22?? ????????????? 2010, C?510/08, Mattner, ????????? 2010, ? 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,
????????? ??, ??? ??????, ?????????, ?? ?????????????? ??? ?? ?????????????????? ??? ???
????????????? 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, ?????????? ??? ??????????, ??????? 2011, ? 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 ?????????????? ?????? ?? ?????????? ?????? ???????????, ? ?????????? ??
?????????????????? ?? ?????????????? ??????? ?? ?????? ??? ?????????? ?? ??????????????
?????, ??????? ? ??????? ?????????????? ??????? ?? ?????????? ?????? ?? ?? ??????????????
????????? ?????????? ?? ?????????????? ?????? (??, ??' ??? ?? ??????, ?????????????????
????????? Santander Asset Management SGIIC ?.??., ??????? 32, 39 ??? 41).

64 ??? ?????????, ??? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ??????????? ?? ?????????? ? ??????????
?????????? ?? ?? ??????????????? ?????????????? ??????? ?? ??????? ?? ?????????????? ???
?????????? ?? ? ?????????? ?????? ?? ???????????, ?? ?????? ?????????? ??, ??? ?? ?????
?????????? ?? ?? ??????????? ?? ?????????????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????????? ?
????????????? ?????????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ???????????
?? ??????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????????? ?? ??????? ??????????? ??.

65 ??????, ?? ?? ??????? ?????? ?????????????? ?? ?? ?????????????????? ?? ?????????? ?
?????????, ? ??????????, ? ?????????, ? ???????, ? ??????? ?? ? ??????????? ??????????
????? ?? ? ?????????? ??????????? ?? ? ?????????? ?????????????? ??????????? ?? ????????? ??
????? ?????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ??????
????????????????????? ?????? ??????? ?? ?????????????? ?????? ?? ?? ??????????????
??????????????, ? ?????? ?? ?? ??????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????
?????? ??????

66 ???????????, ? ?????????? ??????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????
?????????? ??????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ??? ?? ?????? ?????????? ???
?????? ??? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?????????? ? ?????? ???
?????????? ?? ?? ??????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ??????????????, ???
?? ??????? 85/611/??? ?? ??????????????, ?? 20?? ?????????????? 1985, ?? ?? ?????????????? ??
??????????????, ??????????????? ?? ?????????????? ??????????? ??????? ?? ?????????????
????????????????? ?????????????? ?????????????? ?? ??????? ?????? (?????) (?? L 375, ? 3), ???
????????????????? ?? ?? ??????? 2004/39/? ?? ?????????????? ??????????????? ?? ??
?????????????, ?? 21?? ?????????? 2004 (?? L 145, ? 1, ?? ????: ?????? ?? ??? ??????), ??
????????????? ?? ?????? ?????????????????? ???' ?????? ? ?????? ?? ?????? ?????????????
?????????????. ?????????? ?? ??? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?????? ?? ?????????????
????? ?????????? ?? ??????? ?? ?????????????? ?? ??????????? ? ?????? ?? ?? ?????? ??????????, ??
????????????? ?????????????? ??????????????, ?? ?????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?? ?????? ??????
????????????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????????? ??????????? ?????????? ?????????????
?? ??????? ?? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?????? ?????????????????
?? ?????? ??? ??????

67 ? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?? ??????????????

?????????? ??????? ?? ??????, ?? ??????????????? ?? ?? ?????? ?? ????? ????? ? ?????
?????? ????? ????? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ??????????? ????? ??
??????, ????? ??????????????? ?? ?????????????? ??????? ?? ?? ??????????? ????? ?? ?????
?????????????? ?????????????, ??? ????? ????? ??' ?????? ?? ?? ??????????????????? ?? ??
?????????????? ?? ?? ????? ?????????????? ???????????. ???????????, ????????? ? ??????? ?? ?????
????? ?? ????? ?????????? ?????? ?????????????? ?????????????? ?? ????? ?? ?????? ??????,
????????????? ?? ?????????????? ?????? ?? ??????? ?????????????? ?? ??????? ?? ??????, ?
?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ??????????
????????????????? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????? ?? ??????????? ?????
????????????? ?????????????????????????????.

68 ?? ????? ???????????, ????? ????????????? ? ?????????? ??????????????? ?? ??????? 37 ?? 38 ??
????????????? ?? ?? ????? ??????????? ?? ?????? 62 ?? ?????????? ???????????, ????????? ?? ?????
?????????? ?????????????? ?? ????????????? ? ?????????? ??????? ?????????????? ??????????? ?????
????? ?????????????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????????? ??????????????, ?????????????? ?????? ??????
????????????????? ?????????????? ?? ?????? ?????????????????????? ?????? ????????? ?? ?????????????? ??
????????? ?????????????????? ?????????????, ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ??????? ??????, ?? ?????
????????? ? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????? ?? ??????? ?????? ?????????????????? ??????????????
??? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????????? ?? ?????????????????
?????? ?? ???????, ??????? ?? ?????????????? ?? ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ?????? ??????
?????.

69 ????????? ?? ?????????????????????, ??? ?? ??????? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ???????,
????? ? ?????? ?? ?? ?????? ??????????, ????? ?? ?????? ?????? ?????????? ?????????????? ?? ??????
????????????? ?? ?? ?????????????? ? ?? ?????? ?????????????????????? ?????? ?????? ?? ?? ??????????????
?? ?????????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ? ?????? ??
?????? ?? ?????????????? ??????, ? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ??????
????????????????????? ?? ??????? ?????? ?????? ?? ?????????????????????? ?????????? ?????????????? ?? ??
????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ???????.

70 ??????? ??????????, ??????? ????????????? ?? ??????????? ?? ? ?????????????????? ?? ?????????????
?? ?????????? ?????????? ????? ? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????????????????????? ?? ??????????????????
????????? ?????????? ?????????????????? (??, ?????????????????????? ?????????? Haribo Lakritzen Hans Riegel ??
Österreichische Salinen, ?????? 63 ?? ???? ?????????????????? ?????????????).

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

– ? ??????? ?????????????????? ?? ?????????????????????????????????? ?? ?????????????????? ??????????

71 ???? ?????? ???????????, ? ??????? ?????????????????? ?? ?????????????????????????????????? ??
????????????????? ?????????? ?????????? ?????????????? ?????? ?????????? ?????????????????? ? ??????? ??????? ??
????????????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????????????? ?
????????? (????????? ?? 6?? ??????????? 2011, C?493/09, ?????????? ?? ?? ??????????????????, ?????????
2011, ? 1?9247, ?????? 42 ?? ?????? ?????????????????? ?????????????).

72 ?? ????? ?? ??????? ?????, ????? ?????????????? ?? ?? ?????????? ?????? ?????????????????? ?? ?????
????????????????? ?????? ?? ?????????????????? ?????? ?? ? ?????????? ?? ?? ?????????????????? ??
????????????? ?????????? ?? ??????????????????, ?????????? ??????? ?????????? ?????????? ?? ?? ??????????????
????????????????? ?? ?? ?????? ??????, ????? ?? ??????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ??????? ?
???????? 77/799/??? ?? ??????????????, ?? 19?? ?????????????? 1977, ??? ?? ?????????????
????????????? ?? ??????????? ?????? ?? ??????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? (?? ???.
???. 09/001, ? 86), ?? ?????????????? ?????????????????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????
????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????????????????? ???

???????????? ???? ????????? ? ??????? ???? ????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
???????????? ???? ????????? ?? ????????????????? ???? ????????? ????????????? ????? ?????? ?????.

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

81 ?????????, ???? ?? ????????????? ???? ????????????????? ????????????? ???? ?????? ?????????? ????????? ????
????????? ??????? ???? ????????? ???? ????????? ?? ??????? ?? ????????????????? ?? ????????????????? ??
???????????????????????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ????????????????????? ?? ????????????? ????????????????????? ???? ??
???????????????????? ??????? ???? ?????????? ????????? ????????????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????????, ??
????????????? ???? ??????????, ???? ?????????? ???? ????????? ???? ????????????? ? ??? ?????? ??????
???????????????? ????????????????? ???? ???? ????????????????????? ???? ???? ?????????? ????????? ????????????? (??.,
??' ???? ???? ?????????, ????????????????????????? ????????????? A, ?????? 59, ??? ????????????? ??????
?????????????????, ?????? 46).

82 ??????????, ? ????????????????? ???? ???? ????????? ???? ????????????????? ????????????? ???? ??????????
???????????????? ????????? ????????? ???? ???? ????????? ?????????, ????????????????? ???? ?? ????????????? ??????
???????????????????? ?? ????????????????????? ????????? ?????????? (???????????????? A, ?????????????????????, ?????? 60?
??? 19?? ????????????? 2009, C?540/07, ????????????? ???? ??????????, ????????? 2009, ? I?10983,
?????? 69? ??? 28?? ????????????? 2010, C?72/09, Établissements Rimbaud, ????????? 2010, ? 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 ??? ????????????? ?????????????, ????? ?????????? ???? ?????????? ?????????????
???????????????? ???? ????????????????????????? ?????????? ?????????? ???? ???? ?????????? ?????????????????, ?? ?????????????
?? ??????????????????? ?? ????????????????? ?? ????????????????? ???? ????????????????????????? ???? ????????????? ? ?????? ????
???????????????? ????????????????????? ???? ???? ?????? ????????????????????????? ???? ????????????? ??????, ?????? ?????????? ????
????????? ??????? ????????????????? ????????????????????? ?????????? ????????????????? ????????????????? ????????????? ?????????
????? ????????????????????? ???? ????????????? ???? ???? ????????????????? ????????????????? ???? ????????????? ???? ??????
???????????? ?????????? ???? ????????????????? ???? ????????????????????? ????????????????????? ???? ???? ????????????? ????
???????????????????? ?????????????????.

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

93 ??? ???? ?????????? ?? ?? ????? 62 ?? ?????????? ??????????, ? ??????? ???? ??????
????? ?????????? ?? ?? ?????????????? ?????? ??? ???? ??? ?????????? ??? ?? ?????????????
??? ? ??????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????? ??? ?????????????, ? ??
????????? ?????? ?????? ?????????????????? ??? ?? ??? ?????????????? ??? ?? ?????????? ????
????????????????? ??? ?????????? ??? ?? ??? ??? ?????????????????? ??? ????.

94 ?????????, ??? ?????????? ? ??????? ?????????????? ??? ?????? 113 ??? ?????????? ???,
? ?????????????????? ??? ?? ?????????? ?????????? ?????? ?????????? ??? ??????? ???
????????????????? ??????? ?????????????? ??? ?? ?????????????????? ?????????????? ??? ?? ??????????????
????????????????? ?????????????? ??????? ?????? ?????????????? ??????? ?????? ?????? ?????? ?, ??????????????,
????? ??? ?????????? ?????????? ? ?????????, ???, ??? ?????????????????????? ?????? ??? ??????????????
????????? ??????? ?? ?????????????????? ?? ????? ??? ?? ??? ?????????????? ?????????.

95 ??? ?????????, ?????????? ??????? ??????????, ??? ??? ?????? ??? ?????????????? ???
????????????????? ??? ?????? 92 ??? ?????????? ??????????, ?????? ??? ?????????????? ??? ???
????????????????? ?????? ??? ??? ??? ?????????????? ?????????? ?????????????????? ??? ??????????????????
??? ?????????? ?????????????? ?????????????? ??? ??? ?????????????????? ??? ?? ??? ?????????????? ??
????????????????? ??? ?????????????? ??? ?? ??? ?????????????? ?????????????? ??? ?????? ?????? ?
????????????????? ??? ?????????? ?????????? ?????????????? ?????? ?????? ??? ??? ??? ??????
????????????????? ??? ?????????? ??? ?????????????????? ?????????????.

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

96 ? ?????????? ?????????????? ?????????????????? ??????? ??? ?????? ?? ?????????????? ? ??????????
??? ?????????? ?????????????????? ??????? ??? ?????????????????? ??? ?????????? ??? ??? ??????????
????????????????? ??? ?????????? ?????? ??? ?? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??????? ??
????????????????????????? ??????? ??? ?????????? ?????????????????, ??? ?????? ?????????? ??? ??????
????????? ?????????????? ??? ?????????????????? ?? ????? ?????? ?????????? ?????????????????.

97 ??????, ??? ?????? ??? ?????????? ??? ?????????????????? ?????????, ? ?????????? ??????????
????????????????? ??? ? ?????????????? ??? ??? ?????????????????????? ?????? ??? ?????? ?? ??????????????
????? ??? ?????????????????? ?????????????????? ??? ??????, ?????????, ??? ?????? ??? ??????????
????????????????? ??? ??? ??? ??????? ??????, ?? ?????????????????????? ??? ?????????? ?? ??????????????????
????? ?????????? ??? ?????????????????? ??????, ?????????????? ??? ? ?????????????????? ??? ??????????????????
????????????????? ?????????? ??????? ??? ??? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????????? ?? ????? ??
????? ?????????? ?? ?????????? ??? ?????????????????? ?????? ?? ?????? ???.

98 ??? ?????? ?????????????? ??? ?????????????????, ? ?????? ?????????????????? ??? ??????????
????????????????? ??? ?????????? ?????????????????????? ??????? ??? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ??????
????? ??????? ?? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????????? ?????????????????? ?????? ??
????????????????????? ?? ?????????? ??? ?????????? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ??? ??????????????
?? ?,?? ?????? ??? ?????????????????????? ??? ?????????????? ??? ?????? ??? (????????????????????
????????? Santander Asset Management SGIIC ?.??., ????? 47 ??? ??? ?????????????????
?????????????).

99 ?????????, ?????? ?? ?????? ?????? ?????????? ?? ?? ?????????????? ????? ???????????
?????????????? ?????????????? ??? ?????????????? ??????????? ??????????????, ??? ??????
?? ?????????????? ??? ?????? ?????????????????? ??? ?????????? ??????????? ??? ??????????
????????????????? ?????? ??? ?????? ?????? ??? ?? ?????????????????? ?? ?????????????? ???
????????????? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????? ?????? ?????????????? (??., ??' ??? ?
?????, ?????????????????? ???????? Santander Asset Management SGIIC ?..?, ????? 48 ??
???? ?????????????????? ???????????).

100 ??? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ??? ? ?????????? ?????
??? ?????? ?? ?????????????? ????? ?????????? ?????? ??? ?????? ?????? ??? ??? ?????? ??????,
????????? ? ?????????? ?????????????????? ????? ?????????? ??????, ??? ???? ?????????????? ? ??????????
?????????????, ??? ?????????????? ?????????????? ????? ?????? ?????????????? ?????? ??? ?????? ??????
??? ??? ?? ?????? ?????? ?????? (??., ??' ??? ???? ??????, ?????????????????? ???????? Haribo
Lakritzen Hans Riegel ??? Österreichische Salinen, ????? 128).

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

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

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

104 ??? ?? ?????????? ?????????????? ??? ? ?????????????????? ??? ?????????????? ??? ?????? ??????????????
?????????????, ??? ? ?????????? ?????? ?????? ?????, ??? ?????????????????????? ??? ??? ??????
????????????????? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????????? ??? ?? ?????????????? ???
????????????????? ?????? ??? ?????????? ?????????? ??????

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

???? ?????????????? ?? ?????? ?????????????? ?? ????? ?? ?????????????? ?? ??????????
?? ?? ???? ???????, ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????? ???? ??????????????
????????? ? ?????????????? ?????? ?????? ?????? ? ??? ?????????? (????????????????? ???????
Santander Asset Management SGIIC ?..?, ????? 60 ?? ???? ?????????????? ??????????).

111 ???? ????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ??????? ?? ?? ?????????
????????????? ?? ?????????????????? ?????????????? ?? ?? ?????????????????????? ?? ??????????
????????, ?????????????????? ??, ???? ?????? ?????????????, ?? ?????????????????????? ?????????? ?? ??
????????? ?? ???? ?? ???? ?? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????? ??
?????????????????, ??' ??????, ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????????? ?? ?? ??
????????????? (????????????????????? ????????? Santander Asset Management SGIIC ?..?, ????? 62 ??
???? ?????????????????? ?????????????).

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

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

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

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

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

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

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

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

(?????????)

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