

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

ELEANOR SHARPSTON

??? 8?? ????? 2012 (1)

???????? C-44/11

Finanzamt Frankfurt am Main V-Höchst

????

Deutsche Bank AG

[?????? ??? Bundesfinanzhof (?????????)
??? ??? ?????? ?????????????? ??????????]

«??? — ?????????? ?????????????? ?????????????? — ????????? — ?????? ??? ??????????????
????????? — ?????? ????????? ??? ??????????»

1. ??????? ??? ??????? ??? (2), ?????????? ?????????????? ??????????????
????????????????? ??? ???, ??? ? ??????? ?????????? ??? ? ??????? ??? ??????
????????????????? ??? ?????? ???, ? ?????? ????????? ??? ?????????? ??? ??????????????????????
????????????? ?????????????? ??? ?????? ??? ?????? ? ??? ?????????? ??? ??????.

2. ?? Bundesfinanzhof (?????????? ?????????????? ??????????? ??????????????) ??????
????????????????? ??? ??? ?????? ?????????? ??? ??????? ?????? ?? ?????????? ??????????????
????????????????? ???, ??? ??????? ?????????????????? ??? ??? ??????? ??????????????, ? ???????
?????? ??? ??????? ?????????? ?????????? ??? ??? ?????? ??? ?????? ??????? ??' ??????? ???
??? ??? ?????????????? ???, ?? ?????????????? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????? ???????
??? ?????? ??? ?????????????????? ??????. ?????? ?????? ?????????????????? ?????? ??? ?? ?
????????? ??? ?????????? ??? ?? ?????? ?????????? ?????????? ??????? ?? ?????????????? ?????????? ?
??? ??????? ???, ?????? ?????????? ?????? ??????????, ?????? ?????? ? ?????????????? ?????????? ???
??? ??????????????.

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

3. ?? 2008, ?? ?????? ?????? ? ?????????? ?????????? ??? ?????? ??????, ?? ?????? 56,
????????????? 1, ??? ??????? ?????? ??? ??????????, ??????? ?????? ?????????? ??? ??? ??? ??????
?????????.

«? ?????? ??????? ??? ?????????? ??????????, ?? ?????? ??????????? ?? ??????
????????????????? ?????? ??? ?????????????? ? ?? ?????????????? ?????? ?????? ??????????????????
??? ?????? ??? ?????????????? ?????? ?????? ??? ?????? ??? ?????????????? ??? ??????????, ?????? ?
?????? ??? ?????? ??? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????? ? ??? ???????
????????????????? ??? ??? ??? ?????? ?????????????? ?? ?????????? ??????, ?? ?????????? ?»

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

$$[\dots]$$

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

[...] (3)».

4. ???? ?? ????? 135, ?????????? 1, ????????? ?? ??? ??, ??? ????????? ????? ???, ??
 ????? ????? ?????????????? ??? ????? ?????????? ?????????????? ??????????????????;

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

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

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

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

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

(??) ??? ?????, ?????????????? ?? ?????????????, ?? ?????? ??
 ?? ?????, ?? ????? ?????? ?????? ?? ?????? ????????? ? ?????, ?????????
 ?? ?????? ??????, ?? ?????? ???? ?????? ?? ????????????????? ?????????? ?? ??
 ?????????? ? ???? ?????? ?? ?????? 15, ?????????? 2 [(4)],

(?) ?? ?????????? ?? ?????????? ??????????, ??? ???? ?????? ?? ???? [(5)],

$$[\dots] \gg.$$

5. ?????? ??? ?????????? ?????, ?????????? ?????, ????? ?????? ??? ??? ?????? ?????????, ??
 ?????????? ??? ??? ?? (6). ?? ??????? ?????????????? ?????????? ?? ?? ?????? 135, ?????????????? 1,
 ??????: ?) ?? ?????????????, ????? ?????????????? ????? ?????, ?????????????????, ?????????????? ???
 ??????? ?????????????? ??????? ?) ?? ?????????????, ??????? ??? ?????? ??????? ?????????????? ?) ??
 ?????????????? ????????? ? ?????????? ?????????? ??? ??? ?????????????? ?? ????? ?????????? ?) ??
 ?????????????? ?? ?????????????????? ?????????, ?????? ??? ?????? ?????????????????? ?????????? ?) ??
 ?????? ??????? ?????????????? ??????????

7. ??? ?????????? ?? 2008, ? ????????? ??????? ?? ?????????? ???????
 ??????????????? ?? ????????? ?? ?? ?? ????????? ?????????????? ?? ?? ??????????????
 ?????????? ?? ????????? ?????, ??? ????? ?? ?????????????? ?? ?????????????????? ???
 ?????????? ??????????? ?? ?? ?? ?????????????????????????? ?????????? (7). ?? ?????????? ?????,
 ?? ?????? ?????????????? ?? ?? ?? ?? ?????????????????????? ?? ?? ?????????????????? ??
 ?????????????????????? ??????????, ?????????????? ?? ?????????? ?????????????? ???????
 ?????????????? ?? ?????????, ?? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????? (8). ??? ??
 ??????? ?? ??????????? ??, ? ?????????? ??????????? ?? ?? ?????????? ?? ??????????????????
 ?????????????????????? ?????????? ?????? ?????????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ??????
 ?????????? ?? ?????????? ?????? ?? ?? ?? ?????? ?????. ?? ?????????????????????? ?? ?? ??????????????
 ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?? ?? ??????????????????
 ?????????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????? ?????????????????, ? ?????? ?????????? ??
 ?????????????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????????.

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

8. ?? 2008, ??? ??? ?????????? ??? ?????????? ??? ??????? 3a, ??????????? 3, 3a, ??????????? 4, ??????? 6, ?????????? a, ??? 4, ??????? 8, ?????????? e ??? h, ??? ????????????? ?????? ??? 2005 ????? ?????? ?????????????????? ?????? (Umsatzsteuergesetz 2005, ??? ?????: UStG), ??????????? ???, ???' ???????, ????? ?????? ??? «?????????????? ??? ???????, ??????????????????????? ??? ??????????????????????? ??? ???????????????????, ?? ??????????? ?? ????????? ??? ?? ?????????????? ?????????» ??? ?? «?????????????? ??????????????? ??????????? ???' ??????????? ??? ??????????????? ??????? ?????? ??????????????? (Investmentgesetz) ??? ?? ??????????????? ??????????????? ??????? ?????? ??? ?????????????? ?????? ?????? ?????????????? ??? ?????????????? (Versicherungsaufsichtsgesetz)»: i) ?? ??????????????? ??????? ??????? ?? ?????????????????????? ??? ????? ii) ????? ? ??????? ??????? ??????????????, ? ??????????? ?????????????? ??? ?????????????? ?????? ?????? ?????? ? ??????? ??????? ?? ?????????????????????? ??? ? ?????? ?????? ?????? ??? ??????? ?????????????????? ???, ??????????? ??? ??????????????????? ??? iii) ????? ? ??????? ??? ??????? ??????????????? ??? ?????? ??? ?????????????? ??? ? ?? ??????? ??????????????????? ??? ??? ?????????? ?????????? ??????, ? ??????????? ??????????????? ??? ?????????????? ??? ?????? ??????.

9. ??????, ?????? ?? ??? ??? 9 ?????????? 2008 ???????? ??? ?????????????? ??????????? ????????????, ?? ????? 3a, ??????????? 3 ??? 4, ?????? 6, ????????? a, ??? UStG ??? ?????? ?? ?????? ?????????? ??? ??? ?????????? ??? ?????? ?????????? ?????????? ?????????????? ??????????????. ??????????, ??? ????? ??????? ????? ? ?????????? ??? ?????? 56, ??????????? 1, ?????????? ??, ??? ?????????? ????? ??, ??? ?????? ??? ?????????????? ??? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ????? ?????? ??? ?????? ??????????????. ??? ???? ??? ??????????, ?? ?????? 135, ??????????? 1, ??? ?????????? ?????? ?????? ?????? ??? ??? ?????????? ?? ?????????????? ??????????????. ?????????, ? ?????????????? ?????????????, ?? ?????? ???????, ?????????????????? ??? ??? ?????????????????? ??? ?????? ?????????? ??? ??????? 4, ??????? 8, ?????????? e, ??? UStG.

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

10. ? Deutsche Bank ?????? ?????????? ?????????????? ???? ?????????? ?????????????
 ?????? ??? ?????????????? ???????????, ?????? ?? ?????????? ?????????????????? ??? ?????????? ?????,
 ?????????????????? ????? ?????? ?? ?????????????? ?????????????? ??? ?????? ?????? ???????????, ??? ???
 ????? ?????? ??? ?????????????? ?????????? ?????????? ? Deutsche Bank ?????????? ?? ?????????????? ?????

?????? ??' ?????? ?? ?? ?????????? ?? ???????. ? ?????????? ?????????? ??????
????? ?????????? ?????? 1,8 % ?? ?????? ?? ?????????????????? ??????????, ??? ?????
????????????????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?????????? ??????, ????? 1,2 % ?? ?????
?????, ????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ??????, ????? 0,6 % ?? ?????
?? ??????????. ??? ?????? ?? ?????????????????? ?????? ? ?????? ??????????
????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?? ?????????
????????? ?????????? ??????????. ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ???
????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????
?????? ?? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ??????????????.

11. ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?? ?? ?? 2008, ? Deutsche Bank ?????????? ??
?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?????? ??????????????
?? ??, ?????????? ?? ?????? 4, ?????? 8, ?? UStG, ?? ?????????? ?????????? ??????????????
?? ?????????? ?? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?? ?? ?????????? ?????????? ?? ??, ?? ??
????????????????? ?????? ?? ?????? 3a, ?????????????? 4, ?????? 6, ?????????? a, ?? UStG ???
????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ?? ?????? ??????. ? ?????????? ?? ?? ??????????
?? ?? ?????????? ?????? ?? ? ?????????? ?????????? ?????????? ?? Bundesfinanzhof, ??????????
?????????????.

12. ?? Bundesfinanzhof ??????:

«1) ?????????????? ?? ?? ?? ?? ? ?????????????? ?????????????? ?? ?????? (?????????????
?????????????????), ?? ?????? ?????????????? ?????? ?????????? ?????????????? ?? ??, ? ??????
????????????????? ?? ?? ?? ?? ?? ?????? ?????????????? ?????? ?? ?????? ??????,

— ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?????
?? ?????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ??, ?? ?????????? 2006/112/? ?? ??????????????, ??
28?? ?????????????? 2006, ?????????? ?? ?? ?????? ?????????? ?????? ?????????????????? ??????, ? ??

— ?? ?????????? ?????????????? ?????????????????? ?????????????? ?????????????? ?????? ?? ?????? 135,
????????????? 1, ?????????? ??, ?? ?????????? 2006/112/? (?? ?????? ?? ?????? ?????????? ? ??
????????????????????? ?????????? ?????????);

2) ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?? ?????????????? ?????????, ?? ?? ??????
????? ?? ?????????? ?? ? ?????????????? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?? ?? ?? ??????,
????? ?? ?????? ?? ?? ?????????????? ?? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??
????????????? ?? ?????????? ?????????????, ?? ?????? ?? ?? ?????????? ?????? ?? ??????????????
????????????? ?? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????;

3) ?????? ?? ?????? 56, ?????????????? 1, ?????????? ??, ?? ?????????? 2006/112/? ?????? ??
????????? ?? ?????????????? ?? ?????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ?? ?? ??, ?? ?????????
2006/112/? ? ?? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?????? (????????????? ??????????????????),
????? ?? ? ? ?? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ?? ??????????????
?????????????;»

13. ? Deutsche Bank, ? ?????????? ?????????? ?? ? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?
????????? ?????????? ?????????? ??????????????????. ????? ?? ??' ?????????????? ?????????? ?? 1??
????????? 2012 ?????????? ?????????????? ?????? ?????????????? ?????? ? ?????????????? ?????, ?
Deutsche Bank, ? ?????????? ?????????? ?? ? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????? ??
? ??????????.

?????????

14. ?????????????? ?? ?? ????????? ?????????? ?? ?????????? «????????????? ?????????? ??????????» ??? ?? ????? 135, ?????????? 1, ????????? ??, ??? ????????? ????

15. ? ?????? ???? ????? ?? ????????? ?????????, ?? ????? ?????????????????? ??????
 ?????????? ???? ?????????????? ?? ????????? ?????????, ?? ????????? ?????????? ???? ??????????
 ?????????????? ?????????????? ???? ?????????? ?????????? ?????????????????? ??? ??? ???? ??????
 ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ???? ??????????
 ?????????????????? ??? ?????????????? ???? ???? ?????????? ??? ??? ?????????????? ?????, ??? ????
 ?????????????? ?????????? ??????? ???? ?????????? (??? ? ?????????????? ?????????? ??? ??????????), ???
 ??? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ??????????????. ??????????, ?? ?????????? ?????????? ??????????
 ?????????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????? ?????? ??????????, ??? ?????? ? ?????????? ????
 ??????? ?? ?????? ?????????? ?????? ?????? ? ?????????????? ???? ?? ?????? ?????????????? ?
 ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????????? ??? ?????? ?????????????? ?????????? ??' ?????????
 ??? ??? ?????????????? ??? ??????????, ? ?????? ?????????? ??? ?????????????? ??? ??????????
 ?????????????????? ??????? ??????? ?? ?????????? ??? ?????? ??? ?????????????? ??? ?????????????.

16. ?????????????? ?????? ?? ?? ?? ????? ?????? ??? ?????? «??????? ???
 ?????????????????? ??????????????» ? «????????????? ? ?????? ??? ?????? 15, ?????????????? 2»,
 ?????? ?? ?????????????? ??? ?????? ??? ?????? ?????? ? ?????????????? ?????????????? ???
 ?????????????? ??? ?????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ???, ??? ?????????? ????. ??????, ?
 ?????? ??? ?????????? ?????????? ??? ?????????????????? ????? ??? ?????? ??????, ? ?????? ??????
 ?????? ?????????? ?????????????????? ??? ???????????.

17. ? ?????? ??? ??? ?????? ?????????? ????? ?? ????? ?????? ?? ?????? ?????????? ?????? «?????????» ??? ?????, «????????????????? ??? ?????????????????, ?? ????????? ? ?????? ??? ?? ??????????» , ?????????????? ????? ?? ????? 135, ?????????? 1, ????????? ????

18. ?????? ?? ??? ?????? ?? ?????? ?????????????? ?????????? ??? ??? ??????????????
 ??? Deutsche Bank, ?? ?? ????? ????????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ????????????? ??
 ?????? ????????? ?? ?????????????? ?? ?????: (?) ????? ??????????, ????? ??????????????????
 ????????? ?? ????????????????? ?? ??????, ????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ????????????? ?
 ?????????? ?? ?????? ?????? ? ?????????? ?????? ?????? ?????? (?) ?????????? ?? ??????????
 ?????? ?? ??? ????????????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? (9) ?? (?) ?????? ??????????
 ?????????????? ?????????? ?????????????? ?? ??? ?????? ?? ?????????.

19. ?? ?? ?????? ??????? ???, ?? ?????? ??????????? ?????????? ?? ?????? ???? ?????? ??
 ??????????? (?) ??? (?), ?????????????? ?????? ??? ???????, ??????????? ?????? ?????????? ???
 ??????? 135, ????????????? 1, ?????????? ???, ??? ?????????? ?????? ???. ??? ?? ?????? ?????????? ???
 ?????????? ?????, ??????? ?? ?????????????, ??????? ??????, ?? ?? ??????????????? ???????????
 «?????????????? ?????????????, ??????????? ??? ????????????? ???????, ?? ?????? ?????????????? ???
 ?????????????? ??? ????????????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ??????»
 (10).

20. ?? ?? ??????? ??????? — ??????? ?? ?? ??????? ??????????????????? ?? ???????????
 ??????????? ??????? ?? ?? ??????? 135, ??????????? 1, ??????????? ??— ?? ??????? ???????????
 ??????? ??????????????????? ?? ?? ??????????? ?? ?? ??????????? ?? ?????????????, ??????????????? ??
 ??????????? ??????????? ?? ?? ??????????????? ????? ?? ?? ??????? ??????????? ?? ??????????? ?? «?????» ??
 ?/? ????/? ?? «????????????/?», ?????, ????????????????? ????? ?? ?????, ??????? ??
 ??????????? ?? ??????????? ?? ??????? ??????? (11). ?? ?? ?? ?? ??????? ??????????? ??, ??

?????? ???? ????? ?????????, ???? ????? ???? , ?? ????? ??????? ??? ??????? ?????????
??? ??????????? (?) ??? (?) ???????, ?? ??????? ??????????? ?? ????????????? ?????????
???????????? ??? ??? Deutsche Bank. ?????, ??? ?? ??????????? ??? ????????? ??? ??????
???????????????? ??????????? ??????????? ??? ?? ??????? ????????????? ??????????????? ??? ??? ???
?????????? ??? ????????????? (2), ??? ??????? ?? ?????? ????????????????????? ??????????? ???
?????????????? ??? ??????????????? ??? ??? ????????? (2) ??? (2).

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

? ?????? ??????? ??? ????????????????????? ??????????? (???????????? 1 ??? 2)

22. ???? ?? ??????????????? ????????? ????????????????? ??????????? ??? ??? ??? ? ?????????????
??????????????????, ???? ??????????????????? ??? ??????? ??? ?????? ??????????????????? ???????????,
???????? ?? ??????????? ?? ??????????????? ??????? ??????????????? ??????????????????? ? ???, ???????????????,
???????? ?? ??????????????? ?? ??????????????????? ?? ????????????????????????? ??????????????????? ??? ?????????
???, ?????? ??? ??????? ?????????. ??????????? ??? ? ?? ?????? ??????? ????????????? ?????? ?????????
?? ??????????????????????? ?? ??????????? ??????????????? ??????????? ?????? ??? ??????????????? ???
????????????????????, ???? ??????????? ??? ??????, ???? ?????? ??? ??????? ???????, ???? ???????
??????????????????, ??? ?????? ?????????, ??????????????????? ?????? ??? ?? ????????????? «????????»
?????????????????? ???? ?????? ??? ??????????? ??? ? ?????????? ???? ??????????? ?? ?????? ???????
????????? ???? ??? ?????? ??????????????? ?????????. ???????????, ??????????????? ??? ?? ???????
?????????????????? ??????????? ??? ?????????? ?????? ??????????????????? ? ??????????????? ??? ??? ???????????????
??? ??????????? ??????????????????? ???.

23. ??????????????? ?? ??? ?????? ?????.

24. ???? ?????? ???????????, ???? ??? ?????? ??????????????????? ??? ??????? ?????????????, ???????
?? ??????????????????? ?????? ?????? ?? ?????????????????, ??????????????????? ?? ??????????????? ?? ??????????????? ???
??? ? ??????????????????? ??????????????? ?????????? ? ??? ??? ??????? ????????. ??????????? ???? ??????
????????? ??????????? ?? ??????????????? ??????????????? ??? ???????????????, ? ?????? ??? ???????????????, ??
????????????????? ?????????, ?? ??? ?????? ?????????? ??? ??????? ?? ????????????????????????? ?????????, ?????
?? ??? ?????????????????? ? ??????????????????????????? ??? ??????????????? ??? ????. ?????????, ?? ?????????????
??????????????????, ??????????? ??????????? ?????????????, ??????? ???????????????, ?? ??????? ?????????????? ??
?????????????????? ?????????, ??????? ?? ??????????????? ?? ??????? ?????? ?????? ??? ?????? ???????????????.
?????????? ?????????? ??????? i) ?????? ??? ? ??????????????????? ??? ?? ??????????????????? ??????????
????????????????? ?????? ?????? ?????????? ?????, ???? ??????????????????????? ?????????????? ??? ?????? ?????????????
????????????????? ???????, ??? ?????????? ? ??????????????????????????? ?? ?????? ???????????, ? ii) ?????? ??? ?
?????????????????? ??????????? ??????????????? ??? ??????? ???????, ??? ?? ?????? ?????????????? ??????
?????????????????. ???????????????, ??? ?????????? ??????? ?? ??????????????? ??????????????? ??? ??????? ?????????
????? ??? ??? ?????? ??? ??????????????? ??? ?????????????? ?????????????, ?????? ?? ?????? ??? ?? ???????
??? ??? ??????????????? ??????????? ? ?????? ????????????. ??????????? ??????????????? ??? ???????
?????????????????? ?? ??????????????? ??? ?????????????????? ??????????????? ?? ??? ?????????????? ?????????, ??
????????????????? ??????????? ?? ??? ?????????????? ?????? ??????????? ??????????????? ??? ?????????? ??? ??????? ??
?????? ?????????? ?? ??? ??????? ??????????? ??? ?? ?????????? ??? ??????????? ??? ?????????? ?????? ?????????????
(12).

25. ?? ??????? ??????????????? ??????? ??????????? ??? ? ??????? ?????????????? ? ?????? ???????????????
????? ?????? ??? ??????? ??????? [????????? ??? ?????? ??????????? ???? ?????????????? (?) ??? ???????

18 ?? ??????] ????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????? ?? ??? ?????? ?????????????? ????????????? [??? ?????? ?????????? ????? ????????????? (?)], ??????????, ??? ????????? RLRE Tellmer Property (13), ?? ?????????????? ?????? ??? ?????????? ?????????????, ??? ?????? ??????? ?? ?????????? ??? ??? ?????????? ?????????????? ???????????, ????????? ?? ??????????? ?? ??????? ???/? ?? ?????????????? ?????????.

26. ?????? ??? ? ?????? ?????????????? ??? ?????? ?? ?????????????????? ?????? ??? ??? ??? ?????????????? ??? ??????? ?????????????? ?????? ?????????????? (?), ??????????????, ?????????? ?? ?????? ? ?????? ?????????? ??? ?????? ? ??????????????, ?????? ?? ??????????????????, ??????????, ?? ?????????????? ?????????? ?????? ?? ??????????????, ?????????????????????, ??? ??????, ?????????????? ?????????????? ???????, ??? ??????? ? ?????????????????????? ?? ?????? ??????????. ?????? ??? ?????? ???, ??? ?? ??????? ?????, ?????????????? ???????.

27. ? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ???, ??? ??????????????, ? ?????????????? ??? ?? ??? ? ?????????????????? ?????????????? ?????????????? ??? ??????? ?????????????? ??????? ?????????? ?? ?????????????? ??? ?????? ??? ?????????? ? ?????? ?????????????? (14). ?????????????? ?? ??? ?????????????? ??????. ??????????, ?? ?????????????? ?????????????, ?? ?????????????? ?????????????????????? ??? ??? ??? «?????????????????» ??? ?????????? ????, ? ?????? ??? ?????? ?????????????? ?? ?????? ?????????????? ?????? ?????????? ??????, ?? ?????????, ?????????????????????? ?????????? ?? ?????? ?? ??? ?????????????????? ?????? ?????? ?????????????? ??????? ?????? ?????????????????? ?????????????? ??????????. ?????????? ???, ??? ?????????????????????? ?????????? Bog ?.??., ?? ?????????????? ?????????????? ??? ??????? ?? ?????????????????? ?????? ?? «????????????? ??? ?????????? ??????????????» ??? ??? ?????? ??? ?????????????? (15).

28. ??? ??? ?????? ??? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????, ??? ?? ??????????, —????????? ??? ?????????? ?????????????? ?????????????? ??? ??????????????, ?????? ??? ?????? ??? ?????? ???/? ??? ?????????????????? ?????????? ?? ?? ?????????????????? ?????????????????? ??? ?????????????? ???—, ? ?????? ?????????????? ??? ??????? ?????????? ?? (2) ??? (2), ?????? ?????????????????? ?????? ??????? ??? ??????? ?????????????????? ?????????????, ?????????????? ??????? ??? ?????????????? ???????.

29. ??? ?????????????????? ??? ?? (2) ??? (2) ?????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ??? ?????? ??? ?????????? ?? ?????????????????? ??????????????. ?????????????, ?????????????? ? ?????????? ?????????????? ?? ?????? ??? ?????????????? ?????? ?????????????????????? ??? ?????????????????????? ??? ??? ?????? ?????????????????????????????? ?? ?????????? ? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ??????????????, ?????? ?? ??????, ??? ??????????, ? ?????? ?????????????????????? ??????????????. ?????????????????, ?????????????? ? ??????? ?????????? ??? ?? ?????? ??????? ??? ?????????? ?????????? ?? ??????? ??? ??????, ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ??? ?????????????????????? ? ??????, ?????????? ?? ?????????????? ?????? ?????????????? ?????? ??? ?????? ?????? ??? ??????. ?????????????, ? ?????????????????????? ??? ??? Deutsche Bank ?????????? ?????????????????? ??????????????????, ??? ?????????????????????? ?????? ??????? ??? ??????? ?????????????????????? ?????????????, ?????????????????? ??? ??????? ?? ??????? ?????????????? ?????????? ?????????? ?????????????.

30. ??????, ???????? ??????? ?? ????????????? ???????, ????? ?? ?? ???????? (?) ???
(?) ??? ??? ?????? ??? ???. ?????????????, ? ??? ?????????? ?? ?? ??????????
???????????? ???????, ?????????? ? ????????????? ??????? ?? ?? ?????? ?? ????????? ?????? ??
???????????? ???????, ? ?????????????????? (? ? ? ??????????????????, ?????????? ?? ??????????????)
????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ????????????????? ????????????? ?????? ??????????
???????????????? ?? ?? ?? ??????? ?? ?????? ?????, ?? ???????, ??? ??????. ? ??????? ??????? ?
?????????, ? ? ??????? ??????? ?? ??????????????, ?????????? ????? ?????? ?? ?? ?????? ???
??????????, ?? ??????, ?? ?????????????????? ? ?? ?? ??????????????????, ??? ??????? ??
????? ?????, ??? ??????????????????, ?? ?? ?????? ?? ?????? ??????????????. ?????????, ?????
???????? ??????? ?? ?????? ?????????? ? ?????? ?? ?????????? ?? ????????????? ????? ?????????
?? ??????? ?????????????? ?? ??? ?? ?????????? ?? ?? ?????????? ???.

31. ?? ??????? ?? ?????? ?? ? ????????????????? ??????? ?? Deutsche Bank ??????????
????????? ??????? ?? ?? ??????? (?) ?? ?? ?? ??????? (?) ??????? ????????????? ??
????????? ???. ??? ??????? RLRE Tellmer Property (16), ?? ??????????? ?? ?????????? ??
?? ?? ??????? ????????????? ??????? ?? ?????????? ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ??
?????? ? ?????????? ????????????? ????????. ??? ?? ?????? ?? ??????? ?????? ?? ?? ??????
?? ??????????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ????????????????? ?? ?????????
?? ?? ?????????? ?? ????????????????? ?????? ?? ?? ?? ?????? ??????????. ???????, ??? ??????
Bog ?.. (17), ?? ??????????? ?????? ??, ??? ? ??????? ??????????? ????????????? ???????
?????????, ????, ?????????????????, ?????????? ?? ??????????????, ? ?????? ??????? ???????
????? ??????????? ?? ?? ?????? ??????? ?? ??????? ??????????? ?????????? ?? ?????? ??
?????????? ??????????? ?? ??????? ? , ??????????, ??????? ??????? ?????????? ?? ???????
????????? ?? ??????. ?????? —????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ??
????????? ?????? ?????????????—, ? Deutsche Bank ?????? ?? ?? ??' ????????????? ?????????
?? ? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ?? ??????????? ??????, ??????????? ??
????????????? ?? ??????, ?????? ? ?? ?????? ??????????????????? ?? ?????? ?? ?? ??????????
?? ??????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?? ???????????.

32. ?? ?? ??????? ?? ??????????? ?????? ????????????? (?) ?? (?) ??????????, ?? ??????, ??
?????????? ??????? ????????????? ??????, ? ??????????????????? ?? ?????? ?????? ??????????
—?? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ??????? ?? ?????? ?????????????—
?????????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?? ?????? ?? ?????????????? ?????? ???????, ??
?????? ?????????? ?????? ??????????? (?), ?????? ??????????????. ??????? ?? ?? ?????? ??
??????????, ??? ?? ?????? ??????? ?????????????????? ? ?????????????? ?? ??????? ?? ??
????????? ?????? ??????, ? ?????????? ?????? ?? ?? ?????????????? ?????? ?? ? ???????
????????? ?????????????? ?????? ??????. ??????????????? ?? ?????????? ?? ?? ?????? ?????? ??
?????? ?????????? —?? «????? ?????????? ??????» ?? ?????????? ?????, ??? ??
????????????? ?????????? ?? ??????????. ???????, ?????? ?????? ?? ?????????? ??
?????????????? ?? ?????? ?????????????????? ?? ??????? ?? ??.

33. ??????, ?? ?????? ?????? ??? ?????? ?? ??????? ??????????? ?? ??????????? (?) ??
(?), ?????????????? ?? ??????, ?????????? ?? ?????? 135, ?????????? 1, ????????? ??, ??
????????? ??? ??.

? ?????????? ?? ??????????? ?? ?????????? ?? ??????? 135, ?????????? 1, ????????? ??
(????? ???????)

34. ? Deutsche Bank ?? ? ?????????? ??????????????? ?? ?? ?????????? ??????????
????????????????? ?? ?????? ??????? ?? ??????? 135, ?????????? 1, ????????? ??, ??
????????? ?????? ?? ? ?????????????? ?????, ? ?????????? ??????????, ? ?????????? ?????????? ??
? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??????? ?? ?? ?????????? ?????? ?????. ?

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

35. ??? ???? ??????????, ?? ?????????? ??? ?????? 131 ??? 137 ??? ?????????? ??? ???
????????????? ?????????????? ?????????? ??? ?????????? ??? ??????, ?? ?????? ?????????? ??? ?????????
????????????? ??? ???? ?????????? ??? ?????????????? ??? ??? ??? ?? ??? ?????? ?????? ??? ????.
????????????????? ?????????????? ?????????? ??? ?????????????, ?????????????? ??? ???? ?????????? ??????????
????????????? ??? ??? ?????? ?????? ??? ? ??? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?????????????? ???
????????????????? ?? ?????????? ?????? ?????????????????? ?????? ??? ???? ?????? ??? ?????????? ???
????????? ??? ?????? ?????? ??? ??? ?????? ??? ?????????????????? ??????????????????, ? ?????
????????????? ?? ?????????????? ?????????????????? ??????????????, ?????????????????? ?????? ????,
????????, ??? ?????????? ??? (18). ?????????, ? ?????????????? ??? ?????????? ??? ?????????? ??? ?
????????????????????????? ?????????? ?????? ?? ?????????????? ??? ?????? ??? ?? ?????? ???
????????????? ??? ?????????????? ?????????????????? ?????? (19).

36. ??? ??? ?????????? ??? ?????????? ??? ??? ?????? ?????? ?????????????????? ?????? ?????? ????
????? ?????????????????? ?????????????????????????????? ?????????? ?????? ?????????? ?????? ?????????? ???
????????????????????? ??? ?????????????????? ?? ??? ?????????? ??? ?????????????????? ?????????????????????? ???
??? ?????? ?????????? ?????? ??? ?????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ?? ??? ??, ??? ?????????
????? ??? (????? ?????? 13B, ?????????????? 1 ??? 6, ?????????? ??, ??? ?????? ?????????? ?????? ???).
??????, ?? ?????????????? ?????? ??? ? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????????? ??? ??????????????
????????? ?? ??? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????? ??? ??? ?????? ??? ??? ???
????????? ??? ?? ?????????????? ??? ?????? ??? ?????????? ??? ?????????????????? ?????? (20).
?????????????, ? ?????? ??? ?????????????? ??? ?????????? ?? ?????????????? ??? ?????????????
????????????? ?????????? ??? ?????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ??, ??? ?????????? ?????? ??? ???
?????, ?????? ??????, ? ?????????????????? ??? ?????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????? ????
????????????????? ??????????????. ?????????? ??? ?? ?????????????????? ??? ?? ?????? ?????????? ??? ??????
????????????????? ?????????? ?????? ?????? ??? ?????????? ?????? ??? ?????? ?????????????? ?? ?????????
??? ??? ?????????????? ?????? ?????????????? ?????????????? (21).

37. ?? ?????????????? ??? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ???
????????????? ??? ?????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ????. ??????, ?????????????? ?? ??????
????????????? ??? ?????????????? ??????. ??? ?? ?????????????? ??? ?? ?????? ?????? ?????????????, ??
????????????????? ?????????????? ?????? ?? ?????????????? ??? ?????????????? ??????, ??????????????
?????????????, ?? ?????? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ??? ?????????????????? ??? ??????????????
????????????????? ?????????????????????? ??? ?????????? ?????? ??????????????. ?????????????????? ?????? ??
????????? ??? ?????????? ?? ??????????????????, ?? ?????????????????? ? ?? ?????????????? ??
????????????? ??? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??? ??? ??????, ?????????????????? ???
????????????????? ?????????? ?? ?????? ??? ?????????????????? ?????????????? ?????????????????? ?????? ?
????????????????????? ?????????????? ?????????????????? ??????????????. ? ??? «????????????????????» ?????
????????????????????? ?????????????? ??? ?????????????? ?????????? ?? ?????? ??? ?????? ?? ???
????????????????????? ?? ?????????? ?????? ?????????????????? ?????????????? ??? ??? ?????? ? ??????????????????
????????????? ??? ?????????? ?????????????????? ?????????? ??? ?????????????????????? ?? ?????????? ??????
?????????????. ?????????? ??? ?????????? ?????????????? ?? ?????????????????? ?????? ??? ??????????????
??? ?? ?????? ?????? ?? ?????????????? ?????????????????? ?????????????????????? (22).

38. ?????????? ??? ?????????????? ??? ?? ?????????? ?????????? ?????????????? ?????????? ??????,
????????????????? ??????????????. ??? ?? ?????? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ??? ??????????????
??? ?????????????? ?????????????????? ?????????????????????? ??? ?????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ???,
?????????????; ?????? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?????????? ??' ?????? ?? ??????????????. ??

44. ????????, ??????????????? ??, ????????? ?? ????????? ??????? ?? ??????????? ??
 ????? 135, ??????????? 1, ????????? ??, ?? ????????? ????? ?? (?? ????? ??????????? ??
 ????????????? ?? ??????????? ???????????), ??????????????????? ???' ??????? ?? ????????????????

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

45. ? Deutsche Bank ??? ? ?????????? ?????????????? ??? ?????????? ? ?????? ?????????? ??
????????? ?????? ?? ?????????? ??? ?????????????? ??? ?????????? ?????? ?? ?????????? ??????
??? ?????????????? ?????????????????? ????? ? ???????? (????????????? ?????? ??????????
????????????? ?????????? ??? ? ?????? ??? ?? ??? ?????????????? ??????) ??? ??? ??????????????
?? ?????????? ?????????? (????????????? ??? ?????? ??? ?????????????? ???), ?????????? ???
????????????? ?? ?????????????? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????? ??? ?????? ?????????????? ??
?????????. ?????????? ???????? ?????????????? ?????? ?? ?????????????? ??? ???????? ???, ?
????????????????? ?????????????????? ??? ?????????? ??? ??? ???????? ?? ??? ?????????????? ?? ?????????? ??
?? ?????????????????? ??????. ?????? ?????????? ??? ?????????????????? ???????? ?????????????? ?????????????, ????
?????? ?????????????? ?????? ??? ?????? ??? ?????????????????????? ??? ????. ?????????????? ??? ? ??????????????
????????????? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????? ?????????? ??? ??????? 135, ?????????????? 1,
????????????? ??, ??? ?? ???????? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ??? ??????? 135,
????????????????? 1, ?????????????? ???, ? ?????????? ?????????????????? ?????????????????????? ?????????? ?????????? ??
????????????????????? ???' ?????????????? ??? ?????????????????? ?????? ??????????????

46. ??????????, ? ?????????????? ?????????????, ? ?????????????? ?????????????? ??? ? ?????????????? ???
????????????? ?????????????? ?????????? ??? ?????? ?????????? ??? ?????????????????? ?????????????? ?????????????
????????????????? ???' ?????????? ??? ? ?????????? ?????????????????? ?????????????????????? ?????????? ??? ??????
????? ??? ? ??? ?????????????????? ?? ?????? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ??? ??????????????
????? ???, ??? ?????????? ??? ??, ?????????, ? ?????????????????? ?????????????????????? ?????????????????? ??? ??
?????? 135, ?????????????? 1, ?????????????? ???, ??? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????????????? ??? ??
????????????? ?????????????? ??? ?????? 135, ?????????????? 1, ?????????????? ???. ?????????????????? ?????????? ?????
????????? Abbey National (24), ?? ??? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ??? ? ?????????? ???
????????????????? ??? ?????????? 135, ?????????????????? 1, ?????????????? ??, ?????????????? ??? ?????????????????? ???
????????? ?????????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ?????????????????? ?????????????????, ??? ??
????????????? ??? ??? ?????????? ?????????? ?????????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????????? ?????? ??
????????? ?????????????????? ?????????? ?????????????? ??? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ??????????????????
?????????????????????

47. ?????????? ?????????????????????????? ?????????? ?? ?????????? ??? ?????????? ??? Deutsche Bank ??? ???
?????????????, ??? ??? ?????? ??? ? ?????? ??? ?????? ?????????????????? ?????? ??????????,
????????????????????? ?????????? ??? ?????? ???, ??? ??? ??????????, ?? ?????? 135, ?????????????? 1,
????????????? ???, ??? ?????????? ?????? ??? ??? ?????????????????? ??? ?????????? ?????????????? ??????????????????
????????????????????? ?????? ?????? ??? ?????????????? ?? ?????????????????? ??? ??? ?????? ??????????????. ???
????????, ?????????????????? ??? ?????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????? ?? ?????????? ?????? ???
?????????????, ??? ? ?????????? ?????? ?????????????? ??? ??????????????, ?????? ??? ?????? ??????????????????
?????? ?? ?????????????????? ??? ??? ?????????????? ??? ?????????????? (25).

48. ? ?????? ??? ?????????????? ??? ?????????? ??????????

49. ??????, ?????? ?????? ??? ? ?????????????? ??????????, ?????????????? ?? ??????,
????????????????????? ??? ?????????????????? ??? ??????, ?????????????????????????????? ??? ??????????????????????
?????. ?? ?????????? ??????, ??????????????, ?? ?????????????????? ??? ?????? ?????????? ??? ??????? 135,
????????????????? 1, ?????????????? ????. ??????, ? ?????????? ?????? ?????????????????????? ??? ??? ??????
????????????????? ???, ?????? ?? ?????????? ??? ?????????????????????? ?????????????????? ??? ??? ??????, ??
????????????? ?? ??? ?????????????????? ?????????? ??? ??????????????????, ?????? ?? ??????????????????
????????????????????? ?????????????? ?????? ?????? ?? ?????????????????? ?????? ?????????????????? ?????????? ?????
?????? ?????????????? ?????? ??? ?????????????????? ?????????? ??????????????. ?????????????????????? ??? ?
????????????? ?????? ??????, ?? ?????????? ?????????????? ??????, ??? ?????? ?? ??????????????????

??????? ??? ?????? 135, ?????????? 1, ????????? ???.

50. ??? ??????, ??? ????? ????????? ?????? ?? ????????? ???, ?????????????
?????????, ?? ????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????? ??????????
??? ?????????? ??? ?????????? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????? ????. ??
????? ?????????? ??? ?????? 135, ?????????? 1, ?????????? ??, ??????????????, ???' ?????,
???? ?????????? ? ??? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????????, ??
????????????? ? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ??? ?? ?????????????? ??? ?????? ??? ??? ??????
(26). ? ????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ??, ?????????, ??? ?????? ??
????????????? ?? ??? ?????? ??? ?? ?????????? ??? ??????????. ??????, ?????? ?? ??????????????
????????? ??? ?????? ? ?????????? ??? ?????? ?????????????????????? ?????????????? ??? ?? ?????
????????????????? ?????????? ?????????? ??? ??? ?????????? ?????? ??????????????????, ??????????
????????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????? 135, ?????????? 1, ?????????? ???.

51. ?????????, ?????? ????????? ?? ?????????????? ?? ?????? ?????????????? ?????????? ??? ??????
135, ?????????????? 1, ?????????? ??, ??? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??? ? ?????????
????? —????????????????? ?????? ??????????????, ??? ?????????? ??? ?????? ?????????????? ???
????????????????? ?????????????????? ? ??? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????????? ??? ?????????????? ???
???????? 135— ?????????????? ??? ?? ?????????? ??? ?????????? ?????????????? ??????????????????
????????????????????? ?????? ?????? ??? ?????????????? ?? ?????????????????? ??? ?????????? ??????.

52. ?????????????? ??????????????, ?? ?????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ??, ??? ??????????
????????? ?????????? ?????????? ?? ??? ?????? ????. ? ???? ?????????? —? ?????? ??? ?????? ??????????
????????? ??????????????— ?????? ??? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??????
????????????????? ??? ?????????????? ??? ??????. ? ?????????? ??? ?????????????? ?????? ?????? ?????????
??? ? ?????????? ?????????????????? ?????? ?????????? ? ??? ?????????????????????? ??????????????
????????????? ?? ??????????????????, ?? ?????????????? ? ?? ?????????????? ?????????????? ???
?????????????????.

53. ??? ?????? ???? ?????????? ?????????? ??? ?????? ?????? ?? ?????????????? ??? ??? ??????????
??? ?????????????????? ?????????????????? (27), ?? ?????????? ?????????????? ??? ?????????????????? ??????????
?????? ?????????? ?????????? ?? ??? ?????????? ??? ?????????????????? ?????????? ? ??? ?????? ?? ??????
????????? (?? ?????????? ???? ??? ?????????????????? ?????????????? ??? ??????, ?? ??????
????????????????????? ?????? ?????????? ??? ????????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ???), ??? ?
????????????? ???? ??? ?????????????????? ?????? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????????????? ?????????.
????????? (??? ???? ?? ?????????? ???? ??? ?????????????????? ??????????????), ? ??????????????
????????????????????? ??? ?????????? ?????????? ??????, ?????????? ?? ??? ???? ?????? ?????????????? ???
????????? ?????????????? Ruiz-Jarabo Colomer, ??? «????????????? ?? ??????, ???? ??? ??????????????
????? ??? ??? ?????????? ?????????????? ??????, ?????????? ??? ?????????????????? ?????? ???
????????????????????????? ?????????????? ???, ???? ??????????, ??? ?????????????????? ?????????????????? ???
????????? ??????» (28). ?????????, ?? ? ?????????? ?????? ???? ? ?????????? ??? ?????????? ???
????????? ?????????????????? ??? ?????? ?????? (29), ?????????????? ??? ? ?????????????? ??????????????????
????????????????????? ?? ??? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ??? ?? 1972 (30).

54. ??? ? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ?? ??????,
?????? ?????? ??? ?? ?????? ??? ?????????????? ?????????? ?????????? ??????. ?????????????????, ??
????????? ?????????, ???? ??? ??? ?????????????????? «????????????????? ?????????????????????»,
????????????????????? ???? ?????????????????? ?????????????????????? ?????? ?? ?????????????? ??????????????????, ??
????????????????? ? ?????? ?????????? ??????????????, ?? ?????????????? ?????????? ? ?? ?????? ?????????
????????????? ??????????.

55. ?????????, ???? ?? ??? ?????? ? ?????????? ?????? ??? ??' ?????????????? ??????????, ???
????? ??? ?? ?????????????????????????????? ?????????? ??? ?????? 13, B, ?????????? ??, ?????? 5, ???

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

61. ??????????, ?????? ?????????? ?????????? ? ???? ?????? ?????????????? ??? ?????????????? ???
??? ?????????????? ??????????????, ?????????????????????? ??? ? ???? ??????? ???? ??? ???? ??????????
??? ?????????? ??????????, ???, ??????, ? ?????????? ??? ? ???? ??????? ?????????? ??????????
????????????? ??? ? ??????? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????????? ???, ??????????,
??? ? ???? ? ?????????????? ?????????????????? ?????????????? ??? ? ???? 135, ?????????????? 1,
????????? ???, ??? ?????? ?????????? ? ?????????? ??? ?????????????? ?????????? ??????????

62. ???? ??? ?' ?????????????? ?????????, ? ?????????? ?????????, ??????, ??? ?????? ???,
????????? ? ?????????????? ?????????? ?????????? (???? ? ?????????????? ??? ?????????? ???
????????? ?????????? ?????????????????? ??????????????????) ?????????????? —???? ??? ?????????? ???
?????????????— ??? ??? ? ???? 135, ?????????????? 1, ?????????? ???, ??????????, ? ?????????? ???
??????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ??, ?????????????? ??? ? ???? ?????????? ?????????????? ??? ?
?????? ??? ? ?????????? ????????? (?????????) ??? ? ???? ?????????? ?????????, ??? ???
????????????? ?????????????? ?????????????????????? ? ???? ?????????? ?????????????? ??????. ??????,
??? ?????? ?????? ??? ? ???? ?????? ??? ? ? ???? ?????????????, ??? ? ???? ?????? ??? ????
??? ?????????? ????????? ? ???? ?????? ?????????? ??? ??? ?????????????????? ? ???? ?????? ??????????????
?????????????????, ??? ?????????????? ??? ??? ?????????? ??? ?????? 135, ?????????????? 1,
????????? ???, ? ? ???? ?????? ??? ???? ?????? ?????????? ??? ?????????? ??????????????
????????????? ?????????, ?????????????? ??? ?????? ??? ?????????????? —???? ? ???? ? ???? ? ???? ?
? ???? ???? ? ? ???? ?????????? ??? ?????? ?????????????? ? ?????????????? ??? ??????????

63. ??? ? ???? ???? ??????????????????, ?????? ??? ? ???? ???? ?????????? ??????????????
?????????????????, ?????? ?????? ??? ?????????? ? ???? ?????????? ??? ?????? ?????, ??? ??????????
????? ?????????? ??? ?????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ???.

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

64. ???? ??? ?????????? ?????? ??? ?????????????? ??????????????, ? ???? 56, ?????????????? 1,
????????? ??, ??? ?????????? ???? ??? ?????????? ??? ? ???? ?????????? ??? «?????????????,
????????????????????????? ??? ?????????????????? ?????????», ? ???? ???? ?????????? ? ????
????????????????????? ?????? ??? ?????????? ? ? ???? ?????????? ???? ???? ??????????????????
??? ?????? ??? ?????????????? ???? ???? ???? ???? ???? ?????????????? ??? ??????????, ??????,
???' ??????, ? ???? ? ???? ???? ???? ???? ?????????????? ?????????????????? ? ??? ?????????
????????????????? ??? ??????

65. ?? Bundesfinanzhof, ?????? ??? ???? ? ???? ?????????? ?????????? ??? ??????????????
????????????????, ?????? ??? ???? «?????????????, ?????????????????????? ??? ??????????????
?????????» ??? ??? ?????? ??? ?????? 56, ?????????????? 1, ?????????? ??, ??????????????????
???? ? ???? ?????????????? ??? ?????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ? ???? ???? ?????????????? ??,
????????? ? ???? ?????????? ???, ? ???? ???? ?????????? ?????????????????? ?????????????????, ????
????? ??? ?????? ??????, ??? ?????????? ??? ?????????? ?????? ??? ???? ?????????? ??????,
????????? ? ???? ?????????? ??, ??????, ?????????????? ??? ? ???? 56, ?????????????? 1, ?????????
??.

66. ?????? ??? ???? ???? ?????????? ?????????????? ?????????? ??? ? ???? ?????? ?????????
????????????? ??? ?????? 56, ?????????????? 1, ?????????? ??. ? ?????????????????? ???? ?????????????? ????
????????? ?????????????? ?????????? ??? ?????????? ?????? ??? ???? ? ???? ???? ?????????? ???? ????
135 ??? ?????????? ?????? ? ? ???? ?????????? ???? ?????????? ??? ?????????? ???? ??????, ??????????

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

67. ????? ? ?????????? ?????????? ??????????. ?????????? ??? ???????? Swiss Re Germany Holding (35), ?? ?? ?????? ?? ??????????? ?????? ?? ? ???????? ??????????? ?? ?
????????????? ?????????? ?? ???????? ?????????????? ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?? ??????????
??????????????, ?????????? ?? ?? ??????????????????????? ?? ?? ? ??? ???? ?? ?? ?? ?? ??
????????????, ?? ????????? ?? «?????????????????» ?? ?? «???????????????????? ??????????» ??
????????????????????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ??????????????, ??? ?? ?????? ?? ??????????????
????????????????, ?? ?????? 56, ?????????????? 1, ?????????? ??, ?? 135, ?????????????? 1, ??????????
??, ?? ?????????? ?? ?? ?? ???. ?????? ?? ? ?????????????????? ??? ??????, ??' ?????????, ??
????????????? ?? «???????????????????????????????? ??????????». ?????? ? ?????????? ??, ??????????????
?????????????, ?????????? ?? ??????????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?? ??????
????????????????? ?????? ?????????????? ? ?? ??????????????

68. ?? ?? ?????????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????? ??????

69. ? ?????????????????? ????? ???????? Swiss Re Germany Holding ?????? ?? ?????????? ?? ??
????? 56, ?????????????? 1, ?????????? ??, ?? 135, ?????????????? 1, ?????????? ??, ??????????????????
??' ?????? ?????????? ?????????? ????? ?????? ?? ??????????: «????????????????? ??????????,
????????????????????????? ?? ?????????? ??????????????????» ? ??, ?? «????????????????? ??
????????????????????? ??????????» ? ?? ? ?????????????? ??? ?????????? ?????? ?? ??????????????
????????????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ? ?? ??????????????. ??????, ?? ?????????????
?????????? ?????????????????? ?????? ?? «?????????????» ?? «?????????????????????????» ?????????? ??
??????? 56, ?????????????? 1, ?????????? ??, ?? ?????? ?? ?? ?????????????????????? ?? ?????? 135,
????????????? 1, ?????????? ?? ?? ??, ???????. ?????? ?? ?? ?????????????? ?????? ??????????
?? ?????????????????? ?????? ?? «?????????????» ? «????????????????????????????». ?? ??????????????????
????????? ?????????? ?????? ?????? ?????????????????????????????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ??????????
?? ?????????????????????? ?? ?????????, ?? ?????? ?????????????????????? ?????????, ?????? ?????????
?? ?? ?? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????????????????? ?? ?????????? ? ?? ?????????????????????? ?? ??????????????????????????

70. ???????, ?? ?? ?????? ??????????? ?? ?????? 56, ?????????????? 1, ?????????? ??,
????????????? ??????????? ?? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????? 135, ?????????????? 1, ?????????? ??
?? ??, ?????? ?? ?????? ?????????? ? ?? ?????????? ??????????. ???????????????, ??? ??
????????????????? ?? ?? ?????? ?? ?? ?????? ?????????????????? ?????? ?? ???. ?????????? ??
?????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?? ?????? ??????????, ?
????? ?????????? ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????? ?????? ?? ??????????????? ??
????????????????????? ?? ?????????? ?? ??.

71. ???????, ? ??????????? ??????????? ?????????? ?????? ?? ??' ??????????????? ?????????? ??,
????????? ??????????? ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????????? ?
????????? ?? ?????????? ?? ? ?????????? ?????????????????? ?? ?????, ??????, ???' ??' ??, ??
????????????? ? ?????? ?????????? ?? ???????????. ??????, ??????????, ?????????, ?? ??????????
?????????????, ?????? ??????????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?
?????? ?????? ??????????????? ?? ?????? (????????????????? ?????? ?????? ?????????? ?? ??????
135, ?????????????? 1, ?????????? ?? ?? ??), ?? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????? ??????
?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????????? ?? ??????????????? ?? ? ?????? ?????????????????? ?? ??????
?????????, ? ?????????????????? ?? ??????????????? ??????????????? ?? ?????????? ?????? ??, ???????
?? ???????? 56, ?????????????? 1, ?????????? ??, ? ?????? ?????????? ?? ?????????????? ?????????? ??
????????????? ?????? ?? ??????????????. ?? ?????? ??????????????, ?????? ?????????? ?? ?????????? ?
????????????? ?????????????????? ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????? ?? ??????
????????? ?? ?????? ?? ?????????????????? ?? ??????, ??? ? ?????? ?????? ?????????????????? ??

2 — ????? 2006/112/? ? ? ?????????, ?? 28? ????????? 2006, ?????? ?? ? ? ?????
 ?????? ????? ????????????????? ????? (?? 2006, L 347, ? 1).

3 — ??, ??????????, ????? 9, ?????????? 2, ????????? ??, ?????? ??????????, ???
????? ???????? 77/388/??? ??? ??????????, ??? 17?? ????? 1977, ????? ?????????????? ???
????????????? ??? ?????? ?????, ??? ?????????? ?? ????? ?????? ?????? ????????? — ?????
???????? ?????? ?????????????? ?????: ?????????? ?????????? ??? (?? ???, ???, 09/001, ?.
49) (??? ?????: ??? ??????)? ??, ??, ????? 59, ????????? ??, ??? ?????? ????? ??, ? ?????
???? ?????????? ??? ?????? ?????????? ????? ??.

4 — ?? ????? 15, ?????????? 2, ?????? ?????????? ?????????? ??? ?????????.

5 — ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????????????? ??? ??? ?????????
«????????» ??? ?????????????????? ??? «????????», ?????????????????? ??? ? ?????? ???
????? ?? ?????????? ?????????? (??, ?., ?????? ??? 4?? ????? 2006, C-169/04, Abbey
National, ?????? 2006, ? I-4027, ????? 53 ??, ??, ?????, ?????????, ?????? 15).

6 — ?????? ????? 13, ?, ?????????? ??, ?????? 5 ??? 6, ??? ?????? ?????????.

7 — ??, ?????????????, COM(2007) 747 ?????? ??? COM(2007) 746 ??????.

8 — ??, ?????????????? ?????? 2007/0267(CNS) ??? ?????????
<http://register.consilium.europa.eu>. ? ?????????? ?????? ??? ?????????? ??? ??? ??????????
??? ?????????? ??? ??? ?????????? ??? ?????????? ??? ??? ?????????????? ??? ?????????? ???
????????????? ??? ??? ?????????????? ?????? ?????????? ?????????????? ??? ??? ?????????????????????
????????????? (???????? 18650/11 ??? ?????????????? ??? 14?? ?????????????? 2011) ?????????
????????????? ?? ??? ??? ??? ?????????????????????? ?????? ??? ??? ?????????????????????? ??? ??
????????????????????? ?? ?????????????????? ?????????????? ??? ??? ?????????? ??????????.

9 — ?????????????????? ??? ?????????? ?? ?????? ??? ?????????? ?????? «????????????? [...] ???
[...] ??????» ?????????????????? ????? ?? ????? 135, ?????????? 1, ?????????? ???, ??? ?????????
????? ???, ?? ?????????????, ? ?????? ?????????? ?????????? ????? ?????????????????? ???
????????????? ?????? ??? ??? ?????????????? ??????.

10 — ??, ?., ?????? ??? 22?? ?????????? 2009, C-242/08, Swiss Re Germany Holding
(???????? 2009, ? I-10099, ????? 45 ??? ??? ?????????????????? ?????????).

11 — ??, ?., ?????? ??? 10?? ?????? 2011, C-497/09, C-499/09, C-501/09 ??? C-
502/09, Bog ???, (???????? 2011, ? I-1457, ????? 54 ??? ??? ?????????????????? ?????????).

12 — ??, ?., ?????????? ??? 27?? ?????????? 2005, C-41/04, Levob Verzekeringen ??? OV
Bank (???????? 2005, ? I-9433, ?????? 19 ??? 23), ??? 29?? ?????? 2007, C-111/05,
Aktiebolaget NN (???????? 2007, ? I-2697, ?????? 21 ??? 23), ??? ??? ????????????? 2010, C-
276/09, Everything Everywhere (???????? 2010, ? ?-12359, ?????? 21 ??? 26) ??? Bog ???, ??,
????????????????? ????? ?????????????? 11 (???????? 51 ??? 55).

13 — ?????? ??? 11?? ?????? 2009, C-572/07 (???????? 2009, ? I-4983, ?????? 22 ???
24).

14 — ??, ?????????? ??? ?????????????? ??? 25?? ?????????????? 1999, C-349/96, CPP
(???????? 1999, ? I-973, ????? 29), ??? Levob Verzekeringen, ?????????????????? ???
????????????? 12 (???????? 20 ??? 22), ??? 21?? ?????? 2007, C-453/05, Ludwig (????????
2007, ? I-5083, ????? 17), ??? 11?? ?????????????? 2010, C-88/09, Graphic Procédé (????????
2010, ? I-1049, ????? 20), ??? Everything Everywhere, ?????????????????? ??? ?????????????? 12
(????? 26).

15— ?????????????? ??? ????????????? 11 (???? 76). ????? ??????? ?????? ??? ?
????? ??? ???? ??? ?????????????? ??? ??????? ?? ??????????? ?????? ? ???????
??????????, ??????, ?????? ??? ?? ????? ?????????? ?????? ?????? ??????????? ??? ???
?????????????? ??? ??????? ?? ??????? ????????? ? ?????????? ?????????.

16 — ?????????????????? ??? ?????????????? 13.

17 — ?????????????????? ??? ?????????????? 11? ?? . ????? 57 ??? ??? ??????????????
??????????.

18 — ? ?????? ??? ?????????????????? ?????????????????? ?????? ??? ??????? ??? ???:
??????, ? ??? ?????? ??????????? ?? ??? ?? ?????????????????? ??? ??? ??? ?????????????? ???????,
??? ??? ??????? ??? ??? ?????????????????? ?? ?????? ?? ??? ?????? ??????????, ??? ??
?????????????, ??? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????? ??? ?? ??????? ???
?????????????? ?????? ?????????????? ???????.

19 — ??, ?.?, ?????????? ??? 10?? ??????? 2011, C-540/09, Skandinaviska Enskilda
Banken (?????? 2011, ?. ?-1509, ??????? 19 ??? 20 ??? ??? ?????????????????? ??????????), ???
Everything Everywhere, ?????????????????? ??? ?????????????? 12 (???? 31 ??? ???
????????????????? ??????????).

20 — ?? . Skandinaviska Enskilda Banken, (???? 21 ??? ??? ?????????????????? ??????????)?
?????????? ??? ??????? ?????????????? N. Jääskinen ??? ??????? ??? (???? 22 ??? ???
????????????????? ??????????). ??? ??????? ??? ??????????????, ??? 13?? ????????????? 2001, C-
235/00, CSC (?????? 2001, ?. I-10237, ????? 24 ??? 25 ??? ??????????), ? ???????
?????????????? Ruiz-Jarabo Colomer ?????? ??? ? ?????? ??? ? ?????????? «????????????? ??
??????, ??? ??? ?????????????? ??? ??? ??? ?????????? ?????????? ???, ?????????? ???
?????????????? ??? ??? ?????????????????????? ??????????? ???, ??? ?????????, ???
?????????????? ?????????????????? ??? ?????? ??????». ?? ?????????????? ?????????? ??? ?????? ???,
?? ?????????????? ?????????????, ?? ?????????????????? ??? ??? ?????? ?????????? ??????????????
???' ?????? ??? ??????????? ??????? ?????????? (?????????? ??? ??????) ??? ??? ?? 1977?
??, ?.?, Amand, C., ??? Lenoir, V., «Pro rata deduction by financial institutions — gross margin or
interest?», *International VAT Monitor* 2006, ?. 17? de la Feria, R., «The EU VAT treatment of
insurance and financial services (again) under review», *ECTaxReview* 2007, ?. 74? Henkow, O.,
Financial activities in European VAT, Kluwer Law International, 2008, ?. 87-90.

21 — ???, ?? «????????? ??????????» ??? ??? ?????? ??? ?????? 135, ??????????? 1,
????????? ?? . ?? . ?????????????????? ??? ?????????????? 5 ?????? ??????? Abbey National
(???? 62). ? ??????? ?? ??????? ??????????? ??????????????? ??? ?????????????????? ??????? ???
28?? ??????? 2007, C-363/05, JP Morgan Fleming Claverhouse (?????? 2007, ?. I-5517, ?????
45). ? ?????????? ?????? ??? ?????????? ??? ??? ??????? ??? ?????????? ??? ??? ??????????
????????????????? ??? ??????? (?. ????????????? 8) ?????????? ??? «[?]????????? ?????? ??? [...]»
????????????????? ??? ? ?????????? ?????? ?? ?????????????????? ??? ?????????????? ?????????? ?? ??????
????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????? ??????????».

22 — ?? . CSC, ?????????????????? ??? ?????????????? 20 (?????? 25, 28, 38 ??? 39 ???
????????????).

23 — ?? . Skandinaviska Enskilda Banken, ?????????????????? ??? ?????????????? 19 (??????
31 ??? 32).

- 24 — ?????????????? 5 (????? 62).
- 25 — ?? ?????? ?????? 7 ??? ????????????? 8.
- 26 — ?? ?????? ?????? 37 ??? ????????????? 22.
- 27 — ?? ?????? 36 ???????.
- 28 — ?? ????????????? 20.
- 29 — ?? ????????????? 20.
- 30 — ?? Hutchings, G., *Les opérations financiers et bancaires et la taxe sur la valeur ajoutée*, ?????????? ??? ????????????? ???????????, Collection études, Série concurrence — Rapprochement des législations n° 22, B?????????, 1973.
- 31 — ?? ??? ?????????????? ?????????????????? JO 1974, C 121, ? 34, ??? ? 37.
- 32 — ?? ?????? 36 ???????.
- 33 — ? ?????????, ??? ?????? ?????????????????? ?????? ?????????, ?? ?? ????????? ?????? ??? ?????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????????????? ??? ??? ?????????? ??????????, ?????????? ??? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?????? ??? ??? ?????? ?????????? ???????????, ?????????? ?????? ??????????????????.
- 34 — ??, ?.?, ?????????? ??? 29?? ?????????? 2009, C-174/08, NCC Construction Danmark (????????? 2009, ? I-10567, ?????? 36 ??), ??? ?????????? ??? ?????????? ?????????????? Y. Bot ??? ? ?????????? (???????? 47 ??? 54).
- 35 — ?????????????????? ?????? ?????????????? 10 (????????? 31 ??? 32).
- 36 — ??, ?.?, ?????????? ??? 26?? ?????????????? 1996, C-327/94, Dudda (????????? 1996, ? I-4595, ?????? 21), ??? Levob Verzekering, ?????????????????? ?????? ?????????????? 12 (?????? 34 ??? ??? ? ?????????????????? ???????????).
- 37 — ?????? 2004/39/? ???? ?????????????? ?????????????????? ??? ??? ?????????????, ??? 21?? ?????????? 2004, ??? ??? ?????? ?????????????????????? ??????, ??? ??? ?????????????????? ??? ????????? 85/611/???? ??? 93/6/???? ??? ?????????????? ??? ??? ????????? 2000/12/? ???? ?????????????? ?????????????????? ??? ??? ?????????????? ??? ??? ??? ?????????????? ??? ????????? 93/22/???? ??? ?????????????? (?? 2004, L 145, ? 1).