

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

17 ???????? 2015 ?????? (*)

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

?? ?????????? ??? C?10/14, C?14/14 ? C?17/14

? ??????? ?????????????? ??????????, ?????????? ?? ?????????? ??? 267 ??? ?? Hoge Raad
der Nederlanden (?????????????), ? ?????? ?? 20 ??????? 2013 ?, ?????????? ?? 13
????? 2014 ?, 15 ?????? 2014 ?. ? 16 ?????? 2014 ?, ? ??????? ?? ?????????????? ?? ????

J. B. G. T. Miljoen (C?10/14),

X (C?14/14),

Société Générale SA (C?17/14)

?????

Staatssecretaris van Financiën,

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

?????? ?? ?: A. Ó Caoimh (?????????), ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ?? ??????
??????, K. Lenaerts, ??????????-????????? ?? ???, ?????????? ?????????? ?? ??????
????? ??????, C. Toader, E. Jaraši?nas ? C. G. Fernlund, ????,

????????? ??????: N. Jääskinen,

?????: M. Ferreira, ?????? ??????????????,

?????? ?????????? ? ?????????? ??? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?? 18
???? 2015 ?,

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

- ?? M. Miljoen, ?? E. Nijkeuter,
- ?? X, ?? N. de Haan, G. Meussen ? S. Baum?Sillé, advocaten,
- ?? Société Générale SA, ?? M. Sanders ? A. Breuer, advocaten,
- ?? ?????????????? ????????????, ?? M. Bulterman, M. Gijzen ? M. de Ree, ?
????????? ?? ????????????, ??????????? ?? I. Siemonsma ? de H. Guiljam,

– ?? ??????????? ????????????, ?? T. Henze ? K. Petersen, ? ??????????? ??
???????????,

– ?? ?????????? ????????????, A. Falk, C. Meyer-Seitz, U. Persson, N. Otte Widgren ? K.
Sparrman, ????? ? ?? L. Swedenborg, E. Karlsson ? F. Sjövall, ? ??????????? ??
???????????,

– ?? ??????????????? ?? ??????????? ????????, ?? J. Beeko, ? ??????????? ??
???????????, ??????????? ?? S. Ford, barrister,

– ?? ??????????????? ????????, ?? W. Roels ? A. Cordewener, ? ??????????? ??
???????????,

???? ??? ?????????? ??????????? ?? ?????????? ????????, ??????????? ? ??????????
?????????? ?? 25 ??? 2015 ?,
????????? ??????????

???????

1 ?? ??????????? ?? ?????????? ?? ??????? ?? ??????????? ?? ??? 63 ????.

2 ?? ??????????? ?? ?????????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ???????, ?? ??? ????? ??, M. Miljoen,
X ? Société Générale SA (????????? ??-?????? „Société Générale“), ? ?? ????? ??, Staatssecretaris van Financiën (????????? ??????? ?? ??????????? ???????), ???????
?????????? ?? ??? ??????????????? ????? ?? ??????????? ????? ??????????? ??
?????????????? ???????, ??????????? ?? ??????????? ????? ??????????? ?? ?????????? ???????????????.

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

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

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

3 ?? ?? 1 ?? ??????? ?? ??????? ????? ??????????? (Wet op de dividendbelasting) ?
?????????? ??, ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ???????????????, ?????? ????????:

„1. ?? ?????????? „????? ?? ????? ?????????????“ ?? ?????????? ???????, ? ??????? ??
????????? ???????, ??????????? ?? ????? ?? ??????????? ??????????????? ??????? ?? ???????,
???????????? ?? ??????????? ?? ????? ?? ????? ?? ????? ??????????? ?? ??????? ?? 10, ??????? 1,
????? d) ?? ??????? ?? ??????????? ?? 1969 ?. [Wet op de vennootschapsbelasting
1969, ??????? ??-?????? „?????? ?? ??????????? ?????“] ?? ??????????? ???????????,
?????? ??????????? ?? ??????????? ???????????, ??????????? ??????????? ?? ?????? ???????????,
?????????? ?? ???????????, ????? ??????? ?? ??????????? ??????? ?? ?????? ???????????.

2. ?? ??????? ?? ??????????? ?? ?????????? ?????? ??????? ?? ??????????? ??
????? ??????????? ?? ???????????, ??????????? ?? ??????? ?? 2, ??????? 3 ?? [?????? ??
?????????????? ??], ?? ??????????? ?? ?????? ?? ???????????, ?????? ??????? ?? ???????????

[...]“.

4 ?????????? ??? 5 ?? ?????? ?? ?????? ????????????, ??? ?????? ?????? ?? 15
% ?? ???????.

5 ??????? ?? 10, ??????? 1 ?? ??????? ??????:

„?????????? ???, ?????????? ? ???????????, ????? ?? ?? ?????? ? ??????????? ?????,
???? ?? ?????? ?? ??????? ??????? ?? ?????? ???????, ?????????? ?? ?????????????????
??, ?? ??????????????? ?? ?????? ?????? ???????, ?????? ?? ?????? ??? ??????????????
?????? [...]“.

????? IR 2001

6 ?????? ?? ??????? ?? ??????? ?? 2001 ?. (Wet Inkomstenbelasting 2001) ?
?????????? ??, ?????????? ?? ??????? ?????? ?????????????? (???????? ??-??????
„?????? IR 2001“), ??????? ??????? ?? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ???.

7 ??? 2.13 ?? ??????? ?? ??????? ?? 30 % ??????? ?? ???????, ?????????? ??
????????? ?? ??????????? ?? ?? ???????, ????? ?????? ?? ??????????? ?? ???????????
??????, ??????????? ?? „????????? 3“ ?? „????????? 3“.

8 ??? 5.1 ?? ??? ??????? ??, ?? „?????????? ?? ??????? ?? ??????????? ?? ??
????????? ?? ??????? ?? „?????????? ?? ??????????? ?? ?? ???????, ?????????? ??
?????????? ?? ?????? ???????“.

9 ??? 5.2 ?? ??? ??????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ?? ??????????? ??
????????? ?? ??????????? ?? 4 % ????? ??????? ????????? ?? ?????? ??????????? ??
????????? ?? ??????????? ?? ??????? ?? ?????? ?? ??????????? ?? ???????, ???????????
???? ?????? ??????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????? ?? ???????????.

10 ??? 5.3, ??????? 1 ?? ?????? IR 2001 ???????, ?? ??????? ?? „?????????? ??
??????????, ??????? ?? ??????????? ?? ???????????“. ? ??? 5.3, ??????? 2 ?? ?????? IR
2001 ??????? ?? ???????????, ?????? ??????:

„a. ??????????? ??;“

b. ???????, ????? ?? ??????? ?? ????? ?? ??????? ?? ??????????? ??;

c. ?????????? ??, ????? ?? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ?????? ??
????????????????? ??, ????? ?? ???????, ????? ?? ?????? ?? ??????????? ?? ???????????, ?????? ??
????????? ??, ????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ?????? ??, ?? ?????? ?? ?? ??
?????? ??????? ?? ???????????;

d. ??????? ?? ??????? ??;

e. ???????, ????? ?? ?? ??????? ?? ???????, ??????? ??;

f. ??????? ??????????? ??, ????? ?? ??????? ?? ???????“.

11 ??? 5.3, ??????? 3 ?? ?????? IR 2001 ???????, ?? „[?]???????? ?? ???????????,
????? ??? ??????? ???????“.

12 ??? 5.5 ?? ?????? IR 2001, ??????? „?????????? ?? ??????? ?? ???????“, ? ???????
1 ?????, ?? ??????????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? 20 014 EUR. ??????? 2—4 ??
????? ??? ??????????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????????? ?? ??????????? ??

?????????

13 ????? 5.19, ?????????? 1 ?? ?????? IR 2001 ??????? ?????????? ?? ?????????? ? ??????????
?????????, ?? ?? ?? ??????? ?? ??????? ??????? ??????? ???????.

14 ??? 7.1 ?? ?????? IR 2001 ?????:

„?? ?????????????? ?????????????????? ?????, ??????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????? ??????:

[...]

b. ??????????? ?????? ?? ??????????? ?????? ??????? ? ??????? ?? ????????,
?????????? ? ???????????, ?

[...]

????????? ?? ????. ????? ?????????????? ??????“.

15 ???? 9.2 ?? ?????? IR 2001 ??????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????? ??????
????????? ? ??????? 1, ?? ?? ?????? ?????????????????? ??? ?????? ?????? ?????? ??????????
?? ?????? ????????. ??????? 8 ?? ??? ?????? ??????, ?? ?? ??????????????
????????????????? ??? „?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ????????????, ?????? ????
????????????? ?? ?????? ?????“.

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

16 ??????? ?? 17, ??????? 3, ???? a) ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????? ?
 ??????????? ??, ?????????? ?? ?????????? ? ?????????? ??????????????, ?????????????????? ??????
 ?????????????? ?????? ??? ?? ?????????????? ?????? ?? ?????????????? ??????????????, ? ????
 ???, ?????? ??????, ????? ?????? ?????? ?????? ?????????????? ??? ?????? ?? ???, ??????????????
 ??? ?????????????? ? ??????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????? ? ?????????????? ??? ??????????
 ?????????????? ? ?????????? (????????????? ??????????).

17 ??? 25 ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ??????????:

„1. ??????? ?????? ?????? ?????????????? ? ?????????????? ?????? ?????????????? ??????, ?
????????????? ?? ?????? ?? ??? 12, ?????????? 1 ?? [??????? ?? ?????? ?????? ??????????????], ?
??????, ??????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ???, ?????????? ????? ?????? ?????? ?? ??????????
????? ?????????? ??? ??????????, ?????? ?? ?? ??? ?????? ?????????????? ??????? ??? ??
????????????? ?????? ?? ?????????????? ??????.

2. ????? ?????????? ?? ??????? 1 ??????? ?????? ?????????????? ?? ?? ?????? ?????? ?????? ??????????
?????, ??? ?????????????????????? ????, ?? ?????? ? ??????? ?????????? ?????? ??????????????, ?? ?
????? ??? ? ?????????????? ?????????? ?? ???????, ?? ?????? ? ??????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
?????????????. ?? ?? ?????? ?? ?????????????? ?????????? ????, ?????? ? ?????????? ??
????????? ?? ??? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ??? ?????? ?? ??????????
??????, ? ?????? ?????? ???? ?? ???????????, ??:

a. ?????????? ?? ? ??????????? ?????? ??? ??????, ????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ??
????????? ??, ????? ?? ??-????? ????? ?? ??????????, ?? ?????????????? ?? ?
????? ?????????? ?? ?????? ????? ??????????, ?????????? ??????, ??????????
????????? ???????, ??

b. ?????????????? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ??????????

?????? ??????? ? ???????, ?????????????? ?? ?????????????? ?????? ??? ?????, ??????? ?
????? 10, ??????? 1, ????? d) ?? [?????? ?? ?????????????? ?????], ?????? ? ???????,
????? ? ?????? ? ??? ?????, ??????????? ?? ?????????????? ?????? ??? ????? ????? ??????????
?? ?????????? ?????.

3. ?? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????????? 2:

a. ?????????? ?????? ??? ?? ??????? ? ??????, ?????????????? ?? ?????????? ?????? ??
?????? ?? ??? 1, ??????? 1 ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ??????????;
?????? ?? ???, ??????? ?? ?? ???????, ?????? ?? ?? ??????? ?? ?????????? ?? ??????????;;

b. ?????????? ?? ??? ?????????? ??????? ? ??????, ? ?????? ??? ? ?????????????? ??? ??
?????? ?????? ?? ?????????? ??? ? ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ??????????????
????????????? ?? ????.

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

18 ???? 15 ?? ?????? ?????? ?? ??????????? ?????? (Algemene wet inzake rijksbelastingen) ?
?????????? ??, ?????????? ?? ??????? ? ??????? ???????????, ??????????, ??
?????????? ????? ?? ?? ????? ??????????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????. ?????? ???
????? ?? ? ???????????, ?? ?? ?? ??????????? ??????????? ?? ?????????? ?????? ???
??????????, ?????? ??? ??????????? ?? ???????????.

?????????-????????????????? ????????

19 ?????????? ?????? ?????????? ?????? ? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ??
????????? ?????? ?????????? ? ? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????? ???
????????? ? ????????????, ?????????? ? ?????????? ?? 5 ??? 2001 ?. (????????? ??-??????
„?????????-????????????? ??????“) ?????????? ? ??? 10:

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

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

[...]

b) 15 % ?????? ?????????? ??? ?? ?????????????? [...]“.

20 ???? 23 ?? ???? ????????, ?????????? „?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ???????
?????????“, ????? ? ??????? 1, ????? b):

„???? ? ? ? ??????? ? ?????????????? ?? ? ?????????????? ?????????????????? ?????? ?????????????? ?
?? ?????????? ? ??????? ?????? ?? ?????????? ??????, ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ???
????????? ?????????? ??????, ?????? ?? ?????????? ? ?????????????? ?? ?????????? ??????,
????????? ?? ?????????? ? ?????????? ??????, ? ?????????????? ??????????, ?????? ?? ??
????????? ?? ?????????? ? ?????????? ?????? ?????? c) ??-????, ?????? ???
??????????????, ?????????? ?? ?????????? ? ??? 12, ???????? 5, ?????????????? ???,
???????? ?? ??? ?????? ??????, ?? ?????????? ?? ?????????? ??????, ? ?????? ?????? ?? ???
???????? ?????????? ??????“.

????????-????????????????? ????????

21 ?????????? ????? ?????????????????? ?? ?????????? ?????????? ? ?????????????????? ??
????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ? ?? ??????????????????
?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????? ? ??????????????, ?????????? ? ?????? ?? 16 ????
1973 ?. (????????? ??-???????? „????????-????????????? ?????????“), ?????????? ? ??? 10:

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

[...]

b) 15 % ?????? ?????????? ???? ?? ?????????????? [...]“.

22 ???? 24 ?? ???? ?????????? ? ?????????? „?????????? ?? ?????????? ?? ??????????
????????? ?????????“. ??? 24, B, ??? b) ????:

„?? ?????????? ?? ??????????, ????????? [? ????]10, [...] ????? ?? ?????????? ? ???????????????
????? ?????????? ?????????????? ?? [????? ????], ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ???
????, ????? ?????????? ?????? ??????, ?????? ?????? ? ?????? ?? ?????????????? ????.

???? ??????? ???????, ????? ?? ??? ?? ?????????? ??????? ?? ??????, ??????? ?? ??????
????? ?????????? ??????, ?? ??????? ?? ???????, ??????? ???? 2, ??????? 3, ?????
b. ? ?????? ??????? ??????? ?? ??????? ??????“.

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

???? C?10/14

23 ??? Miljoen ? ?????????????? ??????????, ????? ????? ? ?????? ? ?????? ? ?????????? ?????? ?
??? ??????????, ?????????? ?? ??????? ?? ?????? ? ?????? ? ??????????.

24 ??? 2007 ? . ? ? Miljoen ?? ?????????? ??????? ?? ??? ?? ???? ? ???? ?? 4

852 EUR. ? ?????????????? ??? ???? ? ?????????? ? ??? ???? ? ?????????????? ??? ???? ????
15 %, ???? ???? ?? 729 EUR.

25 ? ?????????????? ?? ?? ???? ???? ??????????, ?????????? ? ?????????????? ??? 2007 ?,
?? Miljoen ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ? ? ?????? ?????? ??????
?????????????, ??? ???? ???? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????.

26 ?? ??? ?????????? ?????????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??? ?? ??????????????
?? ?????? ?????? ??????????. ?? Miljoen ?????? ??? ?? ?????????????? ??? ? ???
????????????? ?? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?? 438 EUR ? ??????, ?? ???
????????????? ?????????????? ??? ???? ???? ?????? ?????? ?????????????? ??????????,
????????? ?? ??? 63 ??. ??? ???? ?????? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????, ???
????????? ?????????? ??? ???? ?????????? ?? ?????? ?????? ??????.

27 ??? Miljoen ?????? ??? ???? ?????? ??? ????? Rechtbank te Breda (????? ?
?????), ?????? ?? ?????? ??-????????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????? ??????????
????????? ?????????? ?? ?????? ? ?????????????? ??? ?????????????? ?????????????? ??
????????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? 63 ??. ??? ???? ?????? ?????? ??????????
??????, ?? ?? ??????, ? ?????? ???????, ?? ? ?????? ???????????, ?? Miljoen ??????
Hoge Raad der Nederlanden (????????? ?? ?? ??????????) ? ?????????? ?????? ?????
???? ??????.

???? C?14/14

28 X ? ?????????? ??????????, ?????? ?????? ?????? ?????? 2 ?? 95?? ?????,
????????????? ?????????? ?? ?????????? ? ?????????????? ? ?????????? A Holding BV,
????????????? ?? 2,1 % ?? ??? ??????. ??? 2007 ?. ?????? ?????? ?????? ?????? ??
? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????? 107 372 EUR. ?????? ?????? ?????? ?????? ??
????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?? 16 105,80 EUR.

29 ??? ??? ? ? ?????? ?? ?????? ???, ??? ?????? ? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
?? ?????????? ??? ???? ???? ?? 25 %, ??????? ?? 22 816,22 EUR, ?????? ?????? ??????
?? ?????????? ??????????. ??? ??? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ??????
????????? ?? ?????? ? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ??
?? ?? ??? ?????? ?????? ?? ? ?????????? ??? ???? ? ?????? ?? 4 026 EUR.

30 ? ?????? ??? ? ? ?????????????? ??? ???? ?????????????? ?????? ?????? ??????
????????? ?? ?????? ??? ?????? ?????? ??????????, ? ?????? ?? ???? ?????? ?? ??????????????
????????? ??? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????? ? ?????? ?? 29 ??? 2010 ?.

31 X ?????? ??? ???? ?????? ?????? ??? Rechtbank te Breda. ?????????? ??????????
??????, ?? ?????? ?? ?????? ?????? ??????????. ? ? ?????? ?????? ?????????? ?? ??????????
????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
te's?Hertogenbosch (????????? ??? ? ??????????), ?????? ? ?????? ?????? ?????? ??????
????????? ??? ?????? ?????? ??????. ? ? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????? ??????
????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????.

???? C?17/14

32 Société Générale SA ? ?????????? ??? ?????? ??????????. ?? 2000 ?. ?? 2008 ?.
????????? ?????????? ???????, ??? ?????? ?????? ?? ???????, ?? ?????????? ??????
?? ?????, ??? ?????? ?????????? ??-????? ?? 5 % ?? ?????????? ?????? ??

????????????? ??????????, ?????????? ?? ??????? ?? ??????. ?? ??? ?????? ?? Société Générale ?? ?????????? ??????????, ??? ????? ?????????????? ?????? ?????? ?????? ??? ?????? 15 % ??? ????? ??????????.

33 ?? ??????? 2000—2007 ?. Société Générale ?????????? ????? ?????????????? ?? ??????????? ? ?????????????? ?????? ?????????????? ?????? ?? ?????????????? ??????.

34 ????? ????? Société Générale ??????????? ??????? ???? ??????????? 2008 ?, ?? ??? ??????????
?????????? ? ??????????? ?????? ?????? ?????????????? ?? ???? ??????????? ?? ?????????? ??
?????? ?????????????? ??????. Société Générale ?????, ?? ??????? ?? ?? ??? ??????????????
?????? ?????? ?? ?????????? ? ??????????? ?????? ?????? ?????? ???????????, ??? ??????????? ??
??????????, ?????????? ? ??? ?????? ??????, ??? ?????? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????
????? ?? ?????????????? ?????, ??????? ??????????? ?? ??????????? ?? ???????????,
????????????? ????. Société Générale ? ?? ??????, ?? ?? ????? ?????? ? ??? ????? ??
?????????????? ?????????? ????.

35 ?? ?? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????????? ?? ??????? ?????
?????????????, ??????? ?? 2007 ?. ? 2008 ?, Rechtbank te Haarlem (????? ? ??????)
????????? ???????, ??????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ??????????????, ? ?????? ?? ??
?? ?????? ?? ?????????? 2007 ?, ??????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????????????? ?????? ??
????????????? ?????? ?????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????, ? ?? ? ? ?????? ??
????????? 2008 ?, Société Générale ?? ? ??????????, ?? ?????????? ?????????????? ?????
????? ?????????? ? ??? ??-?????, ??????? ?? ??? ??? ?????? ?????? ??????. Gerechtshof
te Amsterdam (????????????? ??? ?? ??????) ????? ??????, ?? ?????????? ?????
????????? ??????? ?? ?????? ?????????????? ????? ? ??? ?? ?????????? ?????
????????????? ??? ?? ?????? ?? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????????? ?? ?? ?? ?
???????, ?? Société Générale ? ??? ?????? ???? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????????? ?? ?? ?
???????, ?? ??????, ?? ?????? ?? ??? ?????? ?????? ?????? ?????????????????? ????. Société
Générale ?????? ??? ?????????????? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????????? ??
Gerechtshof te Amsterdam.

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

36 ? ?????? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?????? ?? ?????????? ????
????????????? ?????????????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????
????????????? ??????????, ?????????? ???? ??? ??????????, ?????????? ?? ??????????, ????
????? ?? ?????? ???? ?????? ?????? ?????? ??????, ? ?????? ??????????, ?????? ???, ?????? ????
????????? ???? ?? ?????? ???? ?????? ???? ?????? ??? ??????????, ?? ?????? ?????? ?? ?? ?????????? ??
????? ?????? ???? ?????? ?????????? ?? ?? ?????????????? ?? ??????, ? ???? ???? ?????? ??????????????
????????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ??????????.

37 ? ?????????? ??????????? ??????????? ??????????, ?? ??????? ????? ?????????????? ??
?????? ?? ???????????, ?????? ???, ? ?? ???????????, ?????????????? ???, ???, ??? ??? ?
???? ?????????? ??????. ??? ??????????? ?????? ??? ?? ??????????? ???, ?? ?????? ?
???????????, ?????? ???, ?????? ????? ??????????? ?? ??????? ?? ?????? ??? ?????? ???
????????? ??? ?? ??????????? ??????. ?????? ?????? ??????????? ????????, ?? ?? ?? ?? ?? ??????
???? ??????????? ?? ?????????? ??? ?????? ??? ?? ??????????????? ???, ?? ??????
????????? ? ??????? ??? ?????? ??? ??????????? ?? ?????? ??? ?????? ??? ?????? ???.

38 ?????????????? ?????????????? ??? ????? ????? ???? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????????? ??
????????? ?????????????? ??????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ??????, ? ?????? ?????
????????? ??????? ?? ?????? ?????? ??????.

39 ?????????? ???????, ?? ?????????????? ?? ??????????????, ??????? ???? , ? ??? ??
????????????, ?????????????? ???, ?????? ?? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ???????,
????????????? ?????????? ???? ?? ?????????, ?? ?????? ?????, ?????? ?????????? ??????
????? ?? ?????? ?????? ???? ??? ??????????. ?????????? ?????? ?? ?????????? ????
????? ? ?????? ??? ?????????? ? ?????????? ?????? ?????? ?????, ? ???? ?????? ??
????????, ? ?????? ?? ?????????? ?????????? . ???? ???? ?????????? ?????? ?? ?????????? ????
????????? ?????? ? ?????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????, ? ???? ??
????????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????, ?????? ?? ?????????? ?????? ????
????????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????, ??? ?????? ?? ?????????? ??????
????????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????, ??? ?????? ?? ?????????? ??????
????????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????, ??? ?????? ?? ?????????? ??????
????????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????, ??? ?????? ?? ?????????? ??????
C?14/14 ?????? ?????????? ???? ?? ?????????? ???? ?? ?????? ?? ?????? ?????????? ????
?? ?????? ?????????????? ?? ?????? ?? ?????, ?????????? ? ?????? ?? ??????
????????????? ???? ? ??? 5.5 ?? ?????? IR 2001. ?? ?????? ?????, ?? ??? C?17/14
????????? ?????? ?????????? ???? ?? ?????????? ???? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ??????
????? ???????, ?????????? ?????? ?????? ?? ???????, ?? ?????? ?? ?????? ?????? ??????
?? ??? ??, ?????????? ?????? ?????? ?? ???????, ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ??????
????? ? ?????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????? ??????

40 ?????? ??? ???? C?14/14 ? C?17/14 ?????????????? ?????????????? ??? ?? ??????????
????? ?????????????????? ??????? ?? ?????????? ?? ?????? ??? ?????????? ??? ?? ???
?????? ?????????????? ?? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ???
????????????? ?? ??????? ???????????, ?????? ??????????, ?? ??????? ? ??????????
?????? ?? ?????????? ?? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ???
?? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????? ??? ?? ??? ??-?????
?? ??????, ??? ?????? ?????? ?????????????? ??? ?????? ??? ?? ???.

41 ??? ???? ??????? Hoge Raad der Nederlanden ?????? ?? ??? ?????????????????? ? ??
?????? ?? ??? ?????????? ?????????????? ????????:

- ?? ???? C?10/14:

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

2) ?????????????????? ??????? ?? ??????? ??????: ??? ?????????????? ??? ??????????????
????????? ??????? ? ??-?????? ?? ??????????????, ?????????? ?? ?????????? ???, ?????? ??
????????????? ?? ?????????????? ??? ?????????????? ?????? ?????? ?????????????? ?? ?? ?????? ?
????????? ?? ??????? ??? ?????????????? ?????? ?????? ??????, ?????????? ?????? ?????? ??????????
?????, ?????? ??? ?? ? ?????????? ??? ?????? ?????? ? ?????????? ?? ?????????????? ??
????????????? ?? ??????? ?????????? ?????????????? ?????? ?????? ? ?????????? ??????????????,
??? ??????? ?? ?????????? ??? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ??????????"

- ?? ???? C?14/14:

„1) ??????? ????? ???????????????, ??? ?????? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????? ?????
????? ?????? ??????????? ??, ?????? ?? ??????????? ?????? ??, ?????? ?? ??????????? ?????
?????????????? ? ??????? ?? ??????? ?? ?????? ?? ??????????? ?? ?????? ?? 63 ??? ???? ?? ??????? ?
?????????? ?? ??????? ?? ??????????? ?? ?????? ?????? ?????? ???????, ?? ?????? ?? ??????????? ??

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

2) ??? ?????????????? ??????? ?? ?????? ??????: ??? ?????????? ??? ??????????????
?????? ?????? ? ??-?????? ?? ??????????????, ?????????? ?? ?????????? ???, ?????? ??
?????????? ?? ?????????????? ??? ?????????????? ?????? ?????? ?????????????? ?? ?? ?????? ?
????????? ?? ?????? ??? ?????????????? ?????? ?????? ??????????, ?????????? ?????? ??????????
?????, ?????? ??? ?? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ? ?????????? ?? ?????????????? ??
?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????????? ?????? ?????? ?????????????? ??????????,
??? ?????? ?? ?????????? ??? ?????? ?????? ?????????????? ?? ??? ?????? ?????????? ?? ??????????
????? ?? ??? ?????????????? ?? ?? ?????? ?????? ? ?????????????? ?????? ?? ??????????
?????, ? ??? ?????? — ? ?????? ?????? (?????? Welte, C?181/12, EU:C:2013:662)?

3) ??? ?????????????? ??????? ?? ?????? ??????: ??? ?????????????? ??? ??????????????
????????????????????? ?????? ??? ?????????? ? ?????? ?????????????? ??? ?????? ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ??????????, ?????????? ?? ?, ??: i) ??? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????????
????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ???
????????????? ?? ?????????? ??? ?????????? ?????? ?????? ?????????????? ?? ??? ?????????????? ?? ?
?????????????, ii) ? ?????????? ??????, ?????????????? ? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????????????
????????? ??????????, ? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????? ?????????? ??? ?? ??????????
?????????, ?? ?????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????????????? ??? ?? ??????????
?? ?????????? ??????"

- ?? ???? C?17/14:

2) a) ?????????????????? ?????????? ?? ??????? ??????: ??????? ?? ??? ?????????????? ?? ??
?????? ??????? ??????? ???????, ????? ?? ?????????????? ??????? ?????? ?? ??????? ?
??????, ?? ????? ?? ?????????? ??????????????

2) ?) ?????????????? ??????? ?? ?????????? ??????: ?????? ?? ??? ?? ???? ?? ??????
????????? ?????????? ??????? ?? ??????????, ?????? ? ?????????? ??? ?? ???????, ?
????????? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ? ?????????????? ? ?????????????? ??????

3) ?????????????????? ??????? ?? ??????? ??????: ??? ?????????????? ??? ?????????????
????????????????????? ?????? ??? ?????????? ? ?????? ?????? ?????????????? ??? ?????? ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ??????????, ?????????? ?? ?, ??: i) ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?? ? ?????????????? ??????, ?????????? ??
????? ?????????? ?? ? ??????????????, ii) ? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ??
????????????? ?? ? ?????????? ?? ? ??-????? ?? ? ?????? ?? ?????????? ?????? ??
?? ?????? ?????????? ?? ??????????, ? ?????? ?? ?????????????? ??????????????, ?? ??????????
?? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ? ?????????????? ?? ?? ??????
????????????? ?? ? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ? ?????????? ??????????".

42 ? ??????? ?? ?????????????? ?? ??? ? 2 ???? 2014 ?. ??? C?10/14, C?14/14 ?
C?17/14 ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ? ??????? ????? ?? ???????????????, ????? ?

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

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

43 ??? ?????? ????????, ??? ?????? ?? ????, ?????????????? ??????, ??????????????
?????????? ?? ????????, ??? ?? ????????, ??? ?????? 63 ??? ? 65 ??? ?????? ?? ??
????????? ? ??????, ?? ?? ????????, ?????????????????? ?? ?????? ?????? ????
????????????? ? ????????, ??????????????, ?????? ?????? ?????????? ??? ?????????? ?? ??
????? ????????????, ?????????????? ?? ?????? ?????????? ?????? ?? ??????, ??? ? ??
?????????? ?????????????? ???, ? ?????????????? ?????????? ?????? ?? ????????
????????? ??? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ?? ??????????
????????????????? ???, ??????? ?? ?? ?????????????? ?????????????????? ???,
????????????? ??? ? ??????????, ?????????? ??? ?????????????? ?????????????????? .

?? ?????????? ?? ??????????? ?? ?????????? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? 63,
????????? 1 ????

44 ?????????? ?????????????? ?????????? ?? ??? ????? ????????, ?????? ??? 63, ?????????? 1 ????
????????? ??? ?????????????? ?? ??????????? ?? ???????????, ??????? ???????, ?????? ???
?? ??????? ?????????????? ?? ??? ?? ??????????? ? ?????? ??????? ?????? ??? ?? ??????
????????? ??? ?? ??? ?????? ??????? ?? ??????????? ? ?????? ??????? (??. ???????
Santander Asset Management SGIIC ? ??., C?338/11—C?347/11, EU:C:2012:286, ?. 15 ?
????????? ??????? ?????????).

45 ?? ??????? ???. ?????????????????? ?? ?? ??????? ???. ????? ???. ?????????????????? ?
????????? ???. ?????????????? ???. ?????????????? ???. ?????????????? ?? ?? ?????????? ???. ??????????, ???. ????? ???.
?? ???. ???????, ?? ???. ????? ???. ?????????????????? ???. ????? ???. ?????????????? ???. ?????????????? ???.
????????????? ???. ?????????????? ???. ?????, ???. ????? ???. ?????????????? ???. ?????????????? ???. ???????
????????????? ???. ?????, ???. ??????? ???. ?????????? ???. ????? ???. ????? ???. ?? 15 %. ?? ??
?????? ???. ???. ?????????????? ???. ?????????????? ???. ?????, ???. ?????????? ???. ??????????, ???.
????????? ???. ??????????, ???. ??????? ???. ?????????????? ???. ?????, ???. ?????????? ???. ??????????, ???.
???? ???. ?????????? ???. ????? ???. ?????????? ???. ?????, ???. ????? ???. ?????????? ???. ?????????? ???.
????????? ???. ????? ???. ?????????? ???. ????? ???. ?????????? ???. ?????????? ???. ?????????? ???.

46 ??????????, ?? ?? ??????, ?? ????? ??????, ?? ????? ??????, ?? ??????????????, ?????????????? ?? ?????? ??
????????????? ?????????? ????, ?? ??????? ?? ?????????????? ????, ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ??????,
?? ?????????? ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ??
?????????, ?? ?????? ? „?????? 3“, ?? ????? ?????? ? 30 %, ? ?????????? ?? ?????? ??
????????? ?????? ?? 4 % ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????, ?????????? ?? ?????????? ??
?????????????, ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ??????. ?? ??
????? ?? ?????? ????, ?? ?????? ????, ?? ?????? ????, ?? ?????? ????, ?? ?????? ????, ?? ?????? ????, ??
????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ??????????,
????? ?? ?????? ?????? ?????????????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????????
?? ?????????? ?? ??? ?????? ?????? ?????? ?????????? ??-????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??.

47 ?? ?????? ???????, ?? ?? ??????? ?? ??????????????, ?????????????? ?? ????????????? ?
????????????? ??????????, ?? ?????? ?????? ?????, ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ???
????????????? ?? ?????????? ?? ??????? ?? 25,5 % ? ???-????????? ??????? ??????. ? ???
?????? ??????? ?? 25 ?? ?????? ?? ?????????????? ?????? ??? ?????????? ??? ??
????????? ?????????? ??????? ?????? ?????? ?????? ?????????????? ?? ?????????????? ??????, ? ???
?? ?????? ? ????????????. ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????? ??
????????? ?????? ?????? ?????? ????????????, ??? ?????????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????????? ??
????????? ?????? ?????? ?????? ?????????? — ?????????? ?? ?????????? ?????? ??

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

48 ?? ?? ?? ??????? ??? ?????????????????? ?? ??????? ?????? ?????? ?????????????? ?
????????? ?????????????? ? ?????????? ???? 63 ???, ?????????? ??????????????, ????
????????? ??? ?????????? ???????, ? ?????? ? ???????, ?????? ?? ??????? ???, ?? ??
?????? ?? ?????????? ??????????, ?????????? ??? ?????????????? ?? ??????????
????????? ??????? ?? ??????? ??? ?????? ??? ?????????? ?? 15 %, ?????????? ? ??????????????
????????????????, ??? ?? ???, ?? ? ?????? ?????? ??? ?????????????? ?????????? ??-
?????? ?????? ?????? ?????? ??????????, ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??? ??????? ?? ??????
?????????.

49 ? ??? ?????????? ?????????? ?????????? ??? ??????? ?? ?????????? ??? ?????? ?????? ??
????? ???????, ?? ?? ?????? ?????????? ??????? ?????? ?? ?????????? ?? ???? ???
????????????? ??? ?????? ?????? ???????, ?????? ? ?????????? ?? ?????????????, ? ?? ??? ???
????????????? ???????, ?????? ?????? ?????????????????? ?????????? ??? (????
C?10/14 ? C?14/14), ?? ?????????? ?????? ?????????? (???? C?17/14).

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

50 ?? ??? C?10/14 ? C?14/14 ?????????? ?????????? ?????? ?????? ?????? — ??
?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????? ??????? ?? ?????????? ??????????????????
????? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ?????? — ?? ?????????????????, ??? ??????
??? ??????, ?? ?????????? ??????. ??? ?????? ?????????? ?????????? ??? ?????? ??????
?? ?????? ?????? ??? ?????? ??????????, ?????????? ??? ?????? ?????, ??? ?????? ??????
????? ?????, ??? ?????? ?????????????? ??? ?????? ?????? ?? ?????????? ??????????, ???
????? ?? ?? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????? ??????????, ??? ?? ?
??????????. ??????, ?? ??? C?14/14 ??? ?????????? ??? ?? ?????????? ??? ?????? ??????
????? ??? ?????? ?????????, ?????????? ?? ?????? ?????? ??????.

51 ?????, ?? ?? ?????? ?? ?????????????????? ?? ?????????? ??????, ?? ?????? ??
????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????????????? ?????? ??? ??
????????????? ?????? ?????????? ???, ?????? ?????? ??? ?? ?????? ?????? ???, ?????? ??
?? ??????, ?? ?? ?????? ???????, ?????? ?????? ?? ?? ?????? ?????? ???, ?????? ??????????
?????, ? ?????????????? ?? ??? 5.2 ?? ?????? IR 2001. ??? ??? ?? ?????? ?? ?????? ?? ???
????????? ?????? ?? ?? ?????? ?????? ??? ??????.

52 ?????, ?? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????????? ?????? ??
?? ?????? ??? ?????? ?????? ?????, ?? ?? ?? ?????? ?????????? ?????? ?????? ?????? ??
????????? ?????????? ?????? ?????? ?? ?????, ?? ?????????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ??
????? ?? ?????????? ??? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????, ?????????? ?????? ??
????????? ?????? ?????????, ?? ?? ?? ?????? ?????? ??? ?????? ?????? ?????? ?????? ??
????????? ?????? ??? ?????? ?? ?? ?????????? ??????.

53 ?????, ?? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ??? ?????? ?????? ?? ?? ?????? ??????
????????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????, ?????????? ?? ??? C?14/14 ??????????
????????? ?????? ??????, ?? ??????, ?????? ?????????? ?? ??? 5.2 ?? ?????? IR
2001 ? ?????? ? ?????????? ?????? ?????? ?? ??????, ?? ?????? ?????? ??? ?? ??-????? ??
????????? ??????, ?????? ?? 20 014 EUR. ? ??? ?????? ?????? ?? ?? ?????? ?? ?? ??????
?? ?????????? ??? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????? ?? ?? ??????????

? ?????????????? ????????????, ????????? ? ??????? ?????????? ?? ?????????????????????? ????, ???? , ?
? ????????????, ?????????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????????????? ????, ????????????
????????? ?? ??????????. ?????? ?????????? ?????????????? ??????? ? ?????? 83 ?? ??????
???????????, ?????????? ??????? ?????? ?????????? ?????????????? ?????? ?????????? ??????
?????? ?? ?????????? ?? ??????? ?????, ? ?????????? ?? ?? ?? ?????? ?????? ??
?????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ??????
????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?????????? ?????????????? ????.

54 ?? ?????????????? ??????, ?? ??? ?????????????? ???? ?????????????? ?? ?????????? ? ??????????
????????????? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ?????????? ????
????????? ?????? ?? ?????????????? ??? — ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ??
?????? ?? ?????, ?????????? ? ?????????? ?????? — ?????? ?? ?? ?????????? ??
???? ?????????? ??????, ???? ?? ?????? ?????? ?????????? ?????? ????, ? ??????????????
???? ?? ?????? ?????????? ?????? ?????????? ?????? ?????????? ?????? ?????? ??
?????????.

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

55 ?? ??? C?17/14, ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ??????????
????????? ? ???? ?? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ????
????????? ???? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????, ?????????? ?????? ??????????
??????, ?? ?????? ?? ?????????? ????????, ???? ??? ?, ???? ?? ?????????? ?????? ??????
?? ??? ?????????? ????????, ?????? ? ?????????? ???? ?? ??????, ???? ??????????
????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ??????.

56 Société Générale ??????, ?? ? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ???? („hedging“)
????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ??? ?????? ?????????? ?? ?????????? ??????, ?? ?
????????????? ?????? ?????? ? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????? ??????
????? ?????????? ??? ??????, ?????? ?? ???, ?? ?????? ?????????? ?????? ??????, ?? ???
?? ?????? ????.

57 ? ??? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?
????????????? ???? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ??????
?????????, ???? ?????? ? ??????, ?????????? ?????? ?????? ?? ?????? ??????, ?????? ? ?????????? ??
??????, ???? ?? ??? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ??????, ?????? ? ?????????? ??
????????? ?????? ?? ??? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????????? ???? ?? ?????????? ??????
????????, ?? ?????? ?? ?????? ?????, ?? ?????? ??? ?????? ?????? ??????????, ?? ??????
?? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ??????, ? ?????????????? ??
????????? ?????? ?????? ?????????? ?????, ?????? ?? ?????????? ?????? (?????? Schröder,
C?450/09, EU:C:2011:198, ?. 40 ? ?????????? ?????? ??????).

58 ? ????????, ?? ? ?????? ?? ?????, ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ????
????????????? ???? ?? ?????? ?????? — ?????? ?????????? ?????? ?? ?????? ????
????????? ? ?????????? ?? ??? ?????? ??? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ????
????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????? (?? . ? ???? ?????? ?????? ??
?????/???????, C?600/10, EU:C:2012:737, ?. 20).

59 ?????????? ??? ??????????, ?????? ?? ?????? ?????????? ??? ?????? ?????????? ??
???????????, ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ??????????
????? ?????? ?????? ??????.

60 ????????, ??????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?? ??? C?17/14,

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

61 ? ????????????, ??? ????????????, ????????????, ?????? ?? ??????? ?? ???????, ?? ?
????????? ????????????, ????????????, ????????????, ?????? ?? ?????? ?? ???????, ?? 15 % ?????
???????????, ?? ????????????, ????????????, ????????????, ?????? ?? ?????, ?? ? ????????????
???????????, ???????, ????????????, ???????, ???????, ???????, ??-?????? ?? ???????????, ??
????????? ?? ???????, ???????, ???????, ???????, ???????, ?? ???????, ???????, ?? ???????????, ??
????????? ?? ????????????????, ?????? ?? ????????????, ?? ???????, ?? ???????, ?? ? ???????????, ??
?? ???????, ????????????????, ????????????????, ?????? ?? ????????????, ?? ???????, ?? ???????????, ??
??????????, ?? ????????????, ?? ???????, ?? ????????????, ?? ????????????, ?? ???????????,
??????????, ?? ????????????, ?? ???????, ?? ????????????, ?? ????????????, ?? ???????????,
??????????, ?? ????????????, ?? ???????, ?? ????????????, ?? ????????????, ?? ???????.

????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
???? 65 ????

62 ? ??????????????? ?? 65, ??????? 1 ?? ??? ???????????, ?? „[?]?????????? ??
????? 63 [?????] ?? ??????? ??????? ?? ?????????? ?????? [...] ?? ??????? ??????????
?????????? ?? ??????? ??????? ??????????????????, ?????? ?????????? ?????????????? ??
??????????, ????? ?? ?? ? ??????? ?????????? ?? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ??
?????????? ?? ?????? ?? ??????????“.

63 ?????????? ??? ?????????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??
????????? ?????????? ?? ??????????, ?? ?????? ?? ?? ?????? ??????. ?????????????? ?? ??
????? ?? ???? ??????? ? ??????, ?? ?????? ?????? ??????????????????, ?????? ??????????
????????????? ?????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ???????, ?????? ??????????, ???
?? ?????????? ??????, ? ?????? ?????????? ?????? ???????, ?????????? ?????? ?????????? ?
????????? ?? ?????????????? ?? ?. ?????? ?????????? ?????????? ?? ??? 65, ?????????? 1, ???
?) ???? ? ?? ???? ??? ?????????? ?? ?????????? 3 ?? ?????? ???, ??? ??????????, ??
????????? ? ?????????? 1 ?????????? ?????????? „?? ?????????? ?????????? ??
????????? ?????????????? ??? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ??
????????? ? ?????????? ?? ??????? ?? ??? 63 [????]“ (??. ? ???? ?????? ?????? Welte,
C?181/12, EU:C:2013:662, ? 42 ? 43 ? ?????????? ?????? ??????????).

64 ??? ????? ??????????? ?????????? ?? ??????? ??????????, ????, ??? 65, ??????? 1,
????? a) ??? ???????, ??? ???? ?????????? ?? ??????? ??????????? ?? ??????? ?? ???????????,
????????? ? ??? 65, ??????? 3 ????. ?? ?????????? ?? ??? ????? ????? ??????, ?? ? ? ? ? ?
????????? ?????? ?????????????????? ??? ?????????????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ??
????? ?? ?????????? ? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??
????????, ?????????? ?????????? ??????? ?? ?? ?????? ?? ?????????, ??? ? ? ? ?
????????? ??????, ??? ? ? ? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?? ??? ?????? (??.
?????? Santander Asset Management SGIIC ??., C?338/11—C?347/11, EU:C:2012:286, ?. 23
? ?????????? ?????? ?????????).

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

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

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

66 ?????????????? ? ?????????? ??????????????, ?????? ? ?????????????? ?? ???????????
????????? ????, ?? ?? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????? ??? ?????????????? ???,
????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ??? ?? ?????????? ?????????? ??
????????? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????? ?????? ???, ?????????? ?????? ??????
????????????????? ??? ?? ?????? ?? ?????? ??? ?????? ?????, ?????? ? ?????????? ?????? ??
????????? ?? ?????????? ?????????????? ??? ?? ?????? ?????? ?????????? ?????? ?????? ??
????????? ?????, ?????????????? ? ??? ?????? ??????.

67 ? ??? ?????????? ?????? ?? ?? ???????, ?? ?????????? ?????????? ?? ??? ?? ???????,
?????? ?????? ?????? ?????????????? ??? ?????????? ?????? ?????? ?????? ? ?????? ????
????????? ?? ??? ?????????????? ???, ?? ?????? ??? ?????? ???, ?? ? ?????????????? ???, ?????? ??
????????????? ???, ?? ?????????????? ???, ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ???,
????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ??? ?? ??????????
????????? (?. ? ??? ?????? ?????? Denkavit Internationaal ? Denkavit France, C?170/05,
EU:C:2006:783, ?. 35, ??????/??????, C?540/07, EU:C:2009:717, ?. 52, ??????/??????,
C?487/08, EU:C:2010:310, ?. 51, ??????/??????, C?284/09, EU:C:2011:670, ?. 56 ?
????????? Tate & Lyle Investments, C?384/11, EU:C:2012:463, ?. 31).

68 ??????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ? ??????????????,,
????????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????, ?????? ??? ?? ??????????????
????????? ?????????? ?? ?? ?????? ?????????????? ?????? . ? ?????? ?????? ???, ?? ?? ?? ????
????????? ?????????????? ???, ?????????????? ?????????????? ???, ??? ?????????????? ??
????????? ?? ?????????? ?? ???????, ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ??? 63 ???,
????????? ??????, ?? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????? ???,
????? ?? ??? — ?? ?????????? ?? ?????????? ? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ??????????
?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????????? ??? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????? ??????
????????? — ?????????????? ?????????????? ?????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????? ??????
???? ?????????? ?????????????? ??? (?. ? ??? ?????? ?????? ?????????? Tate & Lyle
Investments, C?384/11, EU:C:2012:463, ?. 32 ? ?????????? ?????? ??????).

69 ? ?????????? ?????????????? ?? ?????? ?????? ??????, ?? ?????????? ?????????????? ? ??????? ??
????????? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ??
????????? ?????? ?? ?????? ???, ?? ?????????????? ???, ?????? ?? ?????? ? ??????
????????? ??????. ?????????????? ?????????????? ?????????????? ???, ?????????????? ??
???? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????????? , ?????? ?? ?????? ?????? ??????????????????
????, ?? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ??????????????
????????????? ?? ?????? ?????? (?. ?? ?????? ?????? ?????? ??????/??????, C?487/08,
EU:C:2010:310, ?. 53 ? ??????/??????, C?284/09, EU:C:2011:670, ?. 58, ????? ?
????????? Tate & Lyle Investments, C?384/11, EU:C:2012:463, ?. 33).

70 ?????? ?? ??? ?????????? ?????? ?? ?????????????? , ?????????? ?????????? ?????? ???
????, ?????? ?? ?????? Truck Center (C?282/07, EU:C:2008:762), ?? ?????????? ?
????????????? ?? ?????????? ?????????????? ?????? ?? ?????????????? ??????????????????
????? ??? ?????????? ?????????? ?????? , ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????????????
????, ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????????? ?? ??? ?? ???, ?
?? ?????? ??? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ??
????????????? ?? ??????, ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??
????????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??

????????? ?????? ??? ???? ????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? (???. ?
????? ?????? ?????? Truck Center, C?282/07, EU:C:2008:762, ?. 41). ?????????? ?????? ?????? ?????
????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????????? ?????? ??????, ?????? ??????, ?? ?? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????????? (???. ? ?????? ?????? ?????? Truck Center, C?282/07, EU:C:2008:762, ?. 49 ?
50).

71 ?????? ?????? ?? ?? ??????, ?? ?? ??? ?????? ??????, ?????????? ? ?????? ?????? ?????????? ??????
????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ??????
?? ?????? ?????? ?????????? ??????, ? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????, ?? ?????? ?????? ?? ?????? ??????, ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????.

72 ?? ?????? ??????, ? ??????, ?? ?????? ? ?????????? ?????? Truck Center (C?282/07,
EU:C:2008:762), ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????? ?????? ??????, ?????? ?? ??????????, ?????? ?? ?????????? ?????? ?????? . ?
????????? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ??????
????????? ?????? ??????, ??? ? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ??????, ? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????.

73 ?????????? ??? ?????????? ??? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????????? ? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?
????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????, ? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????, ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ??????
????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? 65,
????? 1, ????? a) ?????. ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ??????
?? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
?????????.

74 ?? ??? ??????, ?? ?????? ? ?????? ?????? ? ?????? ? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
?????????, ?????????? ?? ?????? ?????? ? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??
????????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????, ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
?????????.

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

75 ? ?????? ?? ?????? ?? ??? C?14/14 ? C?17/14 ?????????? ?????? ??
????????? ??? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??
????????? ??? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??
????????? ??????, ? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? C?17/14 ??????????
????????? ??? ?? ?????? — ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? — ??? ?? ?????? ?????? ?????? ??????
????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??

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

76 ?????? ?? ?? ???????, ?? ??? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ??????????????? ??
????????????? ?????????? ?????? ?????? ?????????????????? ?? ?? ?????????? ???
????????? ??? ????????????, ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ??
????????? ? ??????, ??-????????? ? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ???????,
????? ? ?? ???????????? ?? ??? ?????????????? ? ?????????????????? ???, ?????????? ?? ???
(?. .?-????????? ?????? Nordea Bank Danmark, C?48/13, EU:C:2014:2087, ?. 27 ?
????????? ?????? ???????).

77 ?????? ??? ? ????, ?? ??????? ?????? ?? ??? ? ?? ?????????? ?? ??????????????? ??
??????????, ?????? ? ?????????????? ?????????????? ?? ?????? ?????? ???????, ?? ?? ??
??????? ?? ????????????, ?????? ?????????? ?? ??? ? ?? ?????? ?? ?????? (???????
Amurta, C?379/05, EU:C:2007:655, ?. 78).

78 ?? ??? ?????? ?? ?? ??????? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ??????????
?????????? ?? ?????? ????????????, ?????????????? ?? ??????????, ??? ?????? ?????????? ??
????????? ?? ?????? ?????? ?????? ? ?????? ?????? ?????? (?????? Test Claimants
in Class IV of the ACT Group Litigation, C?374/04, EU:C:2006:773, ?. 71, Amurta, C?379/05,
EU:C:2007:655, ?. 79 ? ??????/??????, C?487/08, EU:C:2010:310, ?. 58).

79 ?? ??? ?????? ?? ??????????? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ??
?????????? ??????????? ?? ?????????? ?? ???????????, ?????????????? ?? ?????????? ??
???????????????. ??? ?????? ?? ???, ?? ?????????? ? ??????????? ?? ???????????,
?????????????? ?? ???????????, ??????????? ? ?????? ?????? ???????, ?? ?? ???????????,
?????????????? ?? ??????????? — ?????? ???, ?????? ??? ?????? ?????? ??????????? ???????
?????????????? ??????????????? ?????? ??? ?????????? ??? ?? ??? ?????? ??????????? ?? ???????,
????? ? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ? ??????????? ? ???????????, ??????????? ??
?????????????? ??????????????? (?. ?????? ??????/??????, C?487/08, EU:C:2010:310, ?.
59 ? ?????????? ?????? ???????).

80 ? ??? ?????? ?????? ?? ?? ?????? ?????? ?????? ??????????????? ?? ???, ?? ?? ?? ??
????????? ??? ?? ???????????????, ?????????????? ?? ?????? ?? ??????????? ?? ??????????? ??
????? ??????????? ?????? ?????? ?????? ???????????, ?????? ? ?????????? ??????? ??
????????? ?? ???????????, ?? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????? ? ??????????? ??
????????? ?? ??????????????? ???, ?????????? ?? ?????????? ?????? ? ???????????, ??? ?? ?? ?? ??
????????? ? ?????? ?????? ?? ?????? ??-????? ?? ???????????, ?????????? ?? ??????? ??
?????????????? ?????? ? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????? ???????, ??? ?? -
????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ??? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????? ???????, ??
????????? ?? ??????????? ?? ?????????????????? ??? ?????? ???????, ?????? ? ??????????
????????? ?? ?? ?????????? (?. ?????? ?????? ?????? ??????/??????, C?487/08,
EU:C:2010:310, ?. 60).

81 ? ??????, ?? ?? ?????? ?? ???????????, ??????????? ?? ??? C?14/14, ?????
????????? ?? ??????????? ?? ?????????-????????????? ???????, ??? ???????????, ??
????????? ??? 23, ??????? 1 ?? ??? ?????? ?????? ??????????? ?? ?????????? ? ??????????? ?
?????? ?? ?????????? ?? ??????????? ?????? ?????????? ?????????? ??????????? ???????.

82 ???? ???? ?????? ?????????????? ?????? ? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????? ???????,
????????? ?????????????? ?? ????, ?????????? ?????????? ??????????, ?????????? ? ?????? 77 ??
????????? ???????, ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????, ?? ?? ???????, ?? ?
????????????????? ?????????????? ??????????????.

83 ??-??????, ?? ??????????, ? ?????? ?????????? ??????, ? ??????, ?? ?????? ??????????????
????????????? ?? ?????????? ?????????? —??? ?????? — ?? ?????????? ? ??????
????? ?? ?????????????? ?????? ?? ??????????, ?????? ?? ??? ?????????????? ?????? ?? 25
% ??? ?????? ?????? ?? ??????????, ?????? ?? ?????????? ? ??????
????????????? ???, ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????????? ??
????????????? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?? ??????????, ?????????????? ?
????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????????. ? ??? ?????????? ?? ??? C?14/14 ?
????????????? ??? ?? X ??????, ?? ? ?????? ??????????, ?????? ?????? ??????????????
?? ?????????? ??? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????????, ?????? ?? ??? ?
?????????.

84 ?????????????? ?????? ?? ?? ??????, ?? ??? ?????????????????? ????? ?????????????????? ??
????? C?14/14, ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ??
????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????-????????????? ???????.

85 ?? ?? ??????? ?? ?????????????? ?? ??? C?17/14, ?????? ?????????? ?? ?????????????? ??
????????-????????????????? ???????, ?? ???????????, ? ?????? ?????????? ?????, ??????, ??
?????????? ??????????? ? ??? ?????????????????? ?????? ?????????????? ?????? ??????????
??? ??????? ?? ?????? ????? ?????????? ?? ?????? 2000—2007 ?????? ??????????.
?? ?? ?????? ??????? ?? ?? ??????, ?? ?????????? ?? ?????????? ?????? ??????????,
?????? ?? ??????? ?? ?????? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????????, ?????? ?
????????? ?? Société Générale ?? 2008 ?.

86 ? ????? ???? ??????? ?? ??? 24, B, ????? b) ????? ???? ?? ??? ?????????? ???????, ??
?? ?? ?????? ?? ?????????? ? ?????????????? ?? ?????????????? ?????? ??????????, ?????????? ??????????
?????????? ?? ?????????? ?????????????????? ????, ?????????? ?????? ??????, ?????????? ??????
? ?????? ?? ?????????????? ??????. ?? ?????????? ?????, ?? ?????? ?????? ?? ???
?????????? ??????????, ?? ??? ?????????? ?????? ?? ??? ?? ?????????? ??????? ?? ??????,
?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????? ??????, ? ?????????? ?? ?? ?????? ??????????????
????? ?????? ? ?????????? ?????? ?????? ?????? ??????????, ?????? ?? ?????????? ??
?????????????, ?????????? ?? ?????????? ? ?????? ?????? ??????????, ?????? ?? ?????????? ??
????. ?????????????? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ??
?????????????.

87 ?????????????? ?????? ?? ?? ??????, ?? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??
????? C?17/14 ? ???? ?? ?????????????? ?????????????? ?????????? ?????????? ?? ???????
???????????????, ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ??
?? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????-????????????????? ?????????.

88 ?? ?? ???????, ??????, ?? ??????? ?????? ?????? ?????? ?????? ???????????, ?????? ?
?????????? ?????? ?? ??????????? ?? ??? ????? ??????????, ?? ??? ?? ?????? ?????? ?????? ?
?????????? ?? ??????????????? ?? ?????????????????? ?????? ?? ???????, ? ?????? ??
????????? ??? ??????????, ?????????????? ?????? ?????????? ?? ?? ?????? ??? ???? ????
?????????? ?????? ??? ?? ?????? ?? ?????? ?? ??????????????? ?? ?????????????? ?? ???????????,
????? ?? ?? ??????, ?? ? ??????????????? ?? ?????????? ?????????????? ??????????
??????????, ?? ??? ??????????????, ?????????? ?????????? ?? ??????????, ?? ? ??
????????? ??????? ??? ?? Société Générale ? ??? ?????????????? ??????? ?? ??????

? ?????????? ?? ?????, ?? ?? ???? ? ? ??????? ?? 2008 ?. ?????????? ??, ?
????? ?????? ? ???? ? ???? ???? ?????? ??????. ??? ???? ?????? ?????? ?? ?
?????, ?? ?????? ??? ?????????? ?????, ?????? ?????? ?? ? ???? ??
????????? (????? Pohotovos?, C?470/12, EU:C:2014:101, ?. 27 ? ?????????? ??????
?????).

89 ???? ???? ???? ???? ?? ?????, ?? ?????? ??????? ?? ??????? ?? ???? ?
????? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????????? ?? ???? ?????????? ?? ???? ?
????????? ?? ???? ?????? ?????? ?? ???? ?, ?? ??? ???? ?????????? ?? ???? ?
????????? ?? ???? ?????? ?????? ?? ???? ?????? (??. ??-????????? ??????????)
Tate & Lyle Investments, C?384/11, EU:C:2012:463, ?. 45 ? ?????????? ?????? ??????
????? ???? ? ???? ??????, ?? ???? ?????? ?????????? ??? ?????????? ??????
???? ?????????? ?????? ?????????? ?????? ?????? ??????????.

90 ??? ???? ?????????? ?? ???? ?????? ?????? ?? ???? ???? ???? ???? ?
63 ??? ? 65 ??? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? , ?? ???? ?????? ?????????? ??
????? ??????, ?????? ?????? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ??????
????????? ?? ???? ?????? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?????????? ?? ???? , ?? ?
????????? ?????? ?????????? ?? ???? , ???? ?????? ?????? ?????? ?????????? ??
????????? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?????? ?????? ??
????????? ?????? ?? ???? ?????? — ???? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?? ?
????????? ?????? ?????? — ???? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?????? ?? ?
????????? ?????? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?
????????? ?????? ?????? ?? ???? ?????? , ? ??-????? ?? ???? ?????? ?????? ?? ?
????????? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ???? ?
????????? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?
????????? . ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?????? , ?????? ?????? ?????? ??
????? ?????? , ?? ??? C?10/14 ? C?14/14, ?????? ?????? ?????? ?? ???? ?????? ??
????? ?????? , ?????? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? , ?? ?
????????? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? , ?? ?
C?17/14 — ?????? , ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?? ?
?????????.

?? ???? ???? , ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?
????????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? ?
????? , ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ??
????????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? ?
????????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? ?
????? , ? ?? ???? , ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?? . ?? ???? ?????? ?? ?
????????? ?? ???? C?14/14 ? C?17/14 ? ??? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?
????????? ?? ???? ?????? ?????? , ?? ???? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?
????????? ?? ???? ?????? , ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? ?????? ?? ?

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

91 ? ???? ? ? ?????????? , ?? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ?
????????? ?????? ?????? ?? ???? ?????? ?? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ?
????????? , ?????? ?????? ?? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ?
????????? ?? ???? ?????? ?? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ?
????? , ?? ???? ?????? ?? ???? ?????? .

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

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

? ?????????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??? ?? ?????????????? ?? ?? ????
????????? ??? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ???, ??????? ?? ??
????????????? ?????? ?????????????? ?????— ?????????? ??? ? ??????????— ????
?????? ??? ?????????? ?????? ??????????, ?????????? ?????????? ??? ????
????????? ?????????? ?????? ??????, ?????????? ?? ?????????????? ??? ????
??????, ? ??-?????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ???,
????? ?????????? ?????? ??????, ?????????? ?????? ?????????? ?????? ??? ????
????????? ??? ???? C?10/14 ? C?14/14, ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??? ??????
?????? ?????, ?????????? ? ?????????? ?????? ?????????? ??? ?????????? ?????,
????? ? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ??????
????????????? ?, ?? ??? C?17/14— ?????????, ??? ? ???? ?????????? ???
?????? ?????????? ?? ??????????.

? ? ? ???????, ?? ? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????????, ?? ??? ??
???? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?????? ??????, ?????????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????????? ?
????????? ?????? ?? ?????????? ?? ??????????, ??? ?????? ?? ??????
????????? ? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ??
????????????? ???, ????? ?????????? ? ?????????? ?????????, ? ?? ?????,
????????? ? ?????? ?????? ??????. ??? ?????????????? ??? ?????????????? ??
???? C?14/14 ? C?17/14 ? ??? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????
?? ?????? ?????????? ???, ??? ??? ?????? ?????????? ?????????? ?? ??????????
????????? ?? ???????, ?? ?? ??? ?? ?????? ?? ??????????.

??????

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