

**Downloaded via the EU tax law app / web**

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

??? 6?? ??????????? 2015 (\*)

«???????????????? ?????????? — ?????? 49 ?????, 54 ?????, 107 ????? ??? 108, ????????????? 3, ????? — ?????????? ????????????????? — ?????????? ?????????? — ?????????????? ?????????? ?????????? — ?????????????? ??? ?????????? ?????????????? — ?????????????? ?????? ?????????????? ??????????????»

???? ????????? C?66/14,

?? ?????????????? ?????????? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ??? ????????? 267 ?????, ??? ?????????? ?? Verwaltungsgesichtshof (?????????) ?? ?????????? ??? 30?? ?????????????? 2014, ? ?????? ?????????? ??? ?????????????? ?????? 10 ????????????????? 2014, ??? ?????????? ??? ???????

**Finanzamt Linz**

?????

**Bundesfinanzgericht, Außenstelle Linz,**

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

**IFN-Holding AG,**

**IFN Beteiligungs GmbH,**

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

????????????? ??? ?????? L. Bay Larsen, ?????????? ??????????, K. Jürimäe, J. Malenovský, M. Safjan  
??? A. Prechal (?????????????), ??????????,

????????? ??????????????: J. Kokott,

?????????????: A. Calot Escobar,

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

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

– ?? IFN?Holding AG ??? IFN Beteiligungs GmbH, ?????????????????????? ??? ??? A. Damböck  
??? ??? B. Stürzlinger, Steuerberater,

– ? ?????????????? ?????????????, ?????????????????????? ??? ??? J. Bauer,

– ? ?????????????? ?????????????, ?????????????????????? ??? ??? W. Roels ??? R. Sauer,

????? ?????????? ?? ?????????? ?????????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?????? ?? ?????????????????  
??? 16?? ?????????????? 2015,

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

???????

1 ? ?????? ?????????????? ?????????? ?????? ??? ?????????? ??? ??????? 49 ?????, 54 TFUE, 107 TFUE ??? 108, ????????????? 3, ?????.

2 ? ?????? ????? ?????????????? ??? ?????????? ?????????? ??????? ??? Finanzamt Linz (?????????????? ?????? ??? Linz, ??? ?????: ?????????????? ?????) ??? ??? Bundesfinanzgericht, Außenstelle Linz (?????? Unabhängiger Finanzsenat, Außenstelle Linz), ? ?????? ??????????? ?????????? ??? ??????? ?? ??? ??????? ??? ??????????, ??? ?????????? ?????????????????? ??????? ???????????, ?? ?????????? ? ??????? ??????????? ?????????????? ?? ??????????? ?????????? ?? ?????????? ??????????? ?????????????? ??????????????????.

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

3 ????? ?? ?????????????? ?????????, ? ??????? ??? ?? ?????????????? ??????????? (Körperschaftsteuergesetz) ??? 7?? ?????????? 1988 BGBl. 401/1988), ????? ?????????????????? ?? ??? ?????? ?????? ?????????????????? ?????????????????????? ??? 2005 (Steuerreformgesetz 2005, BGBl. I, 57/2004, ??? ?????: ?????? ??? ?? ?????????????? ?????????????? ??? 1988), ?????????????, ??? ?????? 9, ?????????? ?????????????????? ?????????? ??????????????. ??? ?????????? ??? ?????????????????? ???????, ?????????? ?????????? ?? ?????????????????? ??????? ?????????????? ?????? ?? ??? ?????????????????? ??? ??? ?? ??????? ?????????????????? ?????????????, ?????????? ?????????? ?????????????????? ?? 50 % ??? ?????????????? ??????. ????? ?????????????? ?????, ?? ?????????????????? ?????????????????? (?????? ??? ???????) ??? ?????????????? ?????????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????????????? ?? ?????????????????? ??????? ??? ?????????????? ?????????????? ?????????????????? ?????? ?????????? ???????.

4 ?? ?????? 9, ??????????????? 7, ??? ?????? ??? ?? ?????????????? ?????????????? ??? 1988 ?????????????? ????:

«[...] ?? ?????????????? ?????????? ?????????????? [...] ??? ?????? ?????????? ?????????????? ? ??? ?? ?????????? ?????????? ?????????, ? ??? ?????????? ?????????????? ?? ?????????????????? ??????? ?????????? ?????????????, ?? ?????????????????? ?????????? ??? ?????? ?????????????????????? ?????????????????? ??? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? [...], ?????? ?? ? ?????????????? ?????? ?????????, ?????? ? ?????????, ??? ?????????? ??? ??????? ??????? ??? ?????????? ?????????????? ?, ?????? ? ?????????, ??? ?????????? ??? ??????? ?????????????????? ??????????, ?????????????????? ??? ??? ?????????? ??? ?? ?????? ?????????????? ?????? ??????? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????????????? ?? ?????? ?? ?????? ??? ?????????? ?????????????? ??? ?????????????? ?????????????? ? ?? ?????????? ??????????, ?????? ??? ?????????????? ???????:

– ?? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ?? ?????????????? ??? ??? ?????????????? ?????????????????? ?????? ?????????????? ?????????, ?????????, ??? ??? ?????????? ?????????????? ?????????? ??????? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????????????? ??????? ??? ?????????? ?????????????????????? ?? ?? ?????????????????????? ?????????????????? ?????????????? ???, ?????????????, ??? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ??????????, ???' ?????????? ?????? ?????? ?????? ?? 50 % ??? ?? ??? ??????????. ? ?????????? ??? ?????????????? ?????????????????? ?????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????????????? 15 ?????.

[...]

– ??????? ?? ?????????????????? ??? ?????????? ?????????????????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????, ? ?????? ?????? ?????????????????????? ?????? ?????????????????? ?????????????????????? [...].

– ?? ??? ?????? ?????? ??? ?????????? ?????????? ?????????????????? ??????? ??? ?????????????????????? ?????????????? ?????? ?????????????? ? ?????????????? ?? ?????????????????? ?????????????? ?????????????? ??????.»

5 ?? ?????? 10 ??? ?????? ??? ?? ?????????????? ?????????????? ??? 1988, ?????????? ?? ??? ??????????????

??????????, ??????, ??? ???? ??????????? ???? 2 ??? 3, ???:

«(2) ?????????????? ??? ?????? ?????????? ?????????? ????? ?????? ??? ?????????? ??????????????. ?????????? ?????????????? ?????????????? ????? ?????????????? ??? ?????????????? ?? ?????? ??? ?????????????? ??? ?????? 7, ?????????????? 3, ? ?????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????????????????? ?? ?????? 7, ?????????????? 3, ?????????????????? ?????? ??????, ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????? ??? ??? ?????????????????? ?????? ?????? ?????????? ?????????????????? 10 %:

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

b) ?? ?????? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????? ??? ?????????????????????? [...] ??? ?????????? 2 ??? ?????????? 90/435/??? ??? ??????????????, ??? 23?? ?????????? 1990 [????????? ?? ?? ?????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????? ?????????? ??? ??? ?????????????????? ?????????????? ?????????????????????? ?????????? ??????] (?? L 225, ? 6), ?? ?????????? ??????????. ? ?????????????????????? ?????????????? ??? ?????? ?????????? ??? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????????, ?????????? ? ?????????? ?????? ??? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ??? ?????????????????? ?????????? ??? ??????????????????

(3) ??? ??? ?????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????? ??????, ?????????? ??? ?????????? ?????????????????????? ?????????????????? ??? ?????????????? ?????????????????? ?????? ??? ?????????? ??? ?????????????????? 2. ?????? ??? ?????????? ??? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????????? ??? ?????????????????????? ?????? ??? ?????????????????? (????????????????? ? ??????????????????) ??? ?????????????? ??????????????. ?????????????????? ??? ??? ?????????? ?? ?????????????????? ?????? ?????????? ??? ?????????????????????? ??? ??? ?????? ??? ?????????????????????? ?????? ??? ?????? ?????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????? ?????? ??? ?????????????????? ? ?????????????????? ? ?????????? ? ?????????????????????? [...]. ? ?????????????????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??????????????????

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

[...]»

**?? ?????????????????? ?????????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????? ?????? ??? ?? ?????????????????????? ??????????????**

6 ??? ??? ?????????????????? ?????????????? ?????????????? ??? ? IFN Beteiligungs GmbH (??? ?????: IFN) ?????????? ?? 99,71 % ??? ?????????????? ?????????????? ??? IFN?Holding AG (??? ?????: IFN?Holding), ? ??????, ?? ?? ?????? ???, ?????????? ?????????????????????? ?????????????????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ?????????????? ? ?????????????????????? ?????? ??????. ?????? ?? ??? 2006 ??? 2007, ? IFN?Holding ?????????? ?? 100 % ??? ?????????????? ??? CEE Holding GmbH (??? ?????: CEE), ? ??????, ?? 2005, ?????? ?????????????? ?? 100 % ??? ?????????????? ??? HSF s.r.o. Slowakei (??? ?????: HSF), ?????????????? ?????????????????????? ??? ??????????????. ? CEE ??? ?? 2005 ??? ? HSF ??? ?? 2006 ?????? ?????? ?????????? ??????????????, ??? ??? ?????????? ??? ?????????? 9 ??? ?????? ??? ?? ?????????????????? ?????????????? ??? 1988. ?????????? ?????????????????????? ??? IFN?Holding ??? CEE, ? ?????? ?????? ?????? ??? 31 ?????????????????? 2007, ? ?????? ?????????????????? ??? ?????????? ??? ?????????????????????? ??? ?????????????????? ??? ??????????????, ?????????????????????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????????? ?????? HSF.

7 ?????? ??? ?????????? ??? ?????????????? ?????????????????? ?????????????? ??? ?? ??? 2006 ??? 2010, ? CEE, ??? ?? ?????????????? ? IFN?Holding, ?????????? ??????????????, ?? ?????? ?? ??? ?? ??????

????????, ?? ????????? ???? ?????????????, ??? ??? ?????? ??? ?????? 9, ??????????? 7, ??? ?????? ?? ???? ?????? ?????????? ??? 1988, ?????????????? ??? ?????? ??? ??? ?????? ?????? ?? ?????????? ??? ?????? ?????? (???? 5,5 ?????????????? ?????). ?? ?????????????? ??? ?????????? ?????????????? ?????????? ?????? ?????????????? ??? ? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ??? ?????????????? ?????????????? ?????? ??? ?????????? ?????????????? ?????? ?????????????? ?????? ?????? ?????? ?? ???? ?????? ?????????? ?? ?????????? ??????????.

8 ?? ??? ?????????? ?????????? ??????, ? ?????????????? ?????, ?? ?????????????? ?????, ??? ?????????? ??? ?????????????? ?????? ??? ?????????????? ?????????????????? ?? ?? ?????????? ???, ?????????? ?? ?? ?????? 9, ?????????????? 7, ??? ?????? ??? ?? ?????????????? ?????????????? ??? 1988, ?????????????????? ?????????? ?????? ?????????????? ?????? ?????? ?????? ?????????????? ?????????????????? ?? ?????????? ??? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ??????????????.

9 ?????????? ??? ?????????????????? ?????????????? ??? ?????????? ?? IFN?Holding ??? IFN ?????? ??? ?????????? ??????, ?? Unabhängiger Finanzsenat, Außenstelle Linz, ?? ?????????? ??? 16?? ?????????? 2013, ?????????? ??? ?????????????? ??? ?????????????????? ??????. ??????? ??? ? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????????? ?????? ?????? ?????????????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????, ?????? ?? ?????? 9, ?????????????????? 7, ??? ?????? ??? ?? ?????????????? ?????????????? ??? 1988, ?????????????? ??? ?????????????? ?????????????????????? ??? ??? ?????????????? ?? ?????????????????????? ??? ?????????????????? ?????? ??? ?????????????????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????? ?????? ???, ???????, ?????? ?????????????????? ?? ?? ?????????? ??? ?????????, ?? ?????????????? ? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????????????????? ?????? ?? ?????? ??? ?????????????????? ?? ?????????????? ?????????????????????? ?? ?????? ?????????? ??????.

10 ?????????????? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????? ??? ?? ??? ??????????????, ?? ?????????? ?????????????????? ?????? ?? ??????????????????????, ?????????, ?? ? ?????????????? ?????????????????? ?????????????????????, ?????? ?? ?????? 9, ?????????????????? 7, ??? ?????? ??? ?? ?????????????????? ?????????????? ??? 1988, ?????? ?????????? ?????? ?? ?????????? 107 ?????? ??? 108, ?????????????????? 3, ??????. ?????????? ??? ? ?? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????????????????? ?????? ??????????????, ?????? ?????? ?? ?????????????????????? ?? ?? ?????????????????? ?????? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ? ?????????????? ?????????? ??????????????????.

11 ??????????, ?? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????????? ? ?????? ?? ?????? 9, ?????????????????? 7, ??? ?????? ??? ?? ?????????????????? ?????????????? ??? 1988 ?????????????? ?????????????? ?????????????????????? ?????? ?? ?????? 49 ?????? ??? 54 ??????. ?????? ?? ?????????????????????? ?? ?????? ?? ??????, ?? ?????? ?????? ??? ?????? ??? ?????????? ?????????? ?????? ?????????????? ??????????????????????, ?????????? ?????? ?????? ?? ?????????????????????? ?????? ?????? ?????????????????? ?? ?????????? ??? ?????? ?????????????????????? ?????????????????? ? ?????? ?????????????? ??????????????????????.

12 ?????? ?????? ?? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??????, ?????? ?? ?????? ? ?????????????? ??? ?????????????? ?????????????? ??? ? ?????????????? ??? ?????????????? ??????????????, ??? ?????? ?????? ?????? ??????????, ??? ?????? ??? ??????, ?? ?????????????????? (?????? ??? ??????) ?????????????????????? ?? ?????????????? ??? ?????????? ?????????, ??? ??????????????, ?????? ?????? ??? ??????????????, ?????? ?? ?????????? ?????????????????????? ??? ?????????? ?????? ?????????????????? ?????? ?? ??????????????, ?? ?????????? ?????????????????? ?????? ?? ?????????????????????? ?? ? ??????????????, ? ? ?????????????, ??? ?????????????????? ??? ?????????????? ?????????????????????? ?????????????????? ?? ?? ??? ?????????????? ? ?????????????? ??? ??? ?????? ?????????????????? ?????????????? ??? ?????? ?????? ?????????? ??????????????. ??????????????????, ?????? ?????????? ?????????????, ? ?????????? ?????????????? ?????????????????????? ?????????????????????? ?????? ? ?????????????? ?????????????????????? ?????? ?????? ?????????????? ?????????? ??? ?????????????????? ?? ?????????????????? ? ??? ? ?????? ??? ??????????????????.

13 ?? ?????????? ?????????????????? ?????????????? ?????????? ??? ? ?????????????? ?????????????? ??????????????????????





25 ?? ?? ??????? ??????? ??, ?? ?????? ??????????? ?????? ???' ?????? ??  
???????????????? ?? ?? ?????? 49 ????? ?????????????? ?? ????????????? ??????? ???????, ?????  
? ??????? ?????? ??????? ?? ?????? ??????, ? ?????, ????? ?? ????????????? ??????  
?????????, ?????????? ?? ??????? ???????, ?????? ?????? ?????????? ?? ??????? ??????? ?  
????? ????????????? ?????? ?????? ?? ??????, ?? ?????? ?? ?????????? ?? ??????????  
???????????????? ???' ??????? ?????? ?? 50 % ?? ?????? ?????? ?? ?????????????, ??? ?? ?  
?????????? ?? ?????????? ??????? ????????????? ?? ????????? ?????????.

26 ?????????? ?? ?????????? ?? ?? ????????????? ????????????????? ?????????? ?? ?????????? ??  
????? ?? ?????? ?? ????????????????? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????????????  
?? ????????????? ?? ?????? ?????????????, ????????????? ????????????????? ?? ?? ??????? ??????  
????????????? ?? ????????????? ?? ????????????????? ?? ?????? ?????? ??????, ?????? ?????? ?????????  
???????????????????????? ?????????????????, ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?  
????????????? ?? ?????????? ??????. ?????????????, ? ??????? ?? ?????????????? ?????????????????  
???????????????? ??, ?????????? ?????????????? ?????????? ??????, ?????????? ?????????? ?? ??????????  
????????????? ?? ?????? ??????? ?????? ? ?? ?????? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?  
????????????? ?????????????? ?????, ?? 2?? ?????? 1992, (?? 1994, L 1, ? 3), ???????????  
????????????????? ?????????????? ?????????????? ? ?????? ?????? ?????????????????? ?? ? ?????????????????  
????????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????? ?????? (??., ????????,  
????????? Nordea Bank Danmark, C?48/13, EU:C:2014:2087, ??????? 18 ?? 19).

27 ?????????????????? ?? ?????????????? ?????????? ?????? ? ?????????? ?????? ?????????? ?? ???????  
?????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????????? ?????????? ? ??????  
????????? ?????????????? ?? ?????????? ??????????, ?????? ? ?????????? ?????? ?????? ???????.  
?????????????????, ?????? ?????????????? ?? ??????? ??????????????, ?? ?????????? ?? ?????? ?? ??????????????  
?? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ??????????????????, ?? ?? ?????????? ?? ??????? 9,  
?????????????? 7, ?? ?????? ?? ?? ?????????????? ?????????? ?? 1988, ?????????? ?? ?????????????? ?????  
?? ?????????? ?????????? ??, ?????? ??????????, ?? ?????????????? ?????????????? ???.

28 ??? ??????????????, ??? ?? ?????? ??????????????, ?? ?? ?????? ?????????????? ??????????????? ??  
????????? ?????????? ?? ??????? ?????????????? ?? ?????????? ??????????, ? ?? ?????? ??????????????  
????????? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????? ??????????, ?? ?  
?? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ??????????

29 ??? ? ?????????????????? ?????????????????? ?????????? ?? ?????????????? ?????????? ?????????? ? ??????  
????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????????????????????? ??  
????????? ?????????????? ?????????? ?? ??????? 49 ?????, ?????????????????????? ?? ?? ?????????????? ? ?  
????????????? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?????? (??., ?????????, ?????????? ?????????????? ?????? ??????????  
?????????????, C?172/13, EU:C:2015:50, ?????? 23 ?? ?????? ?????????????????? ??????????????).

30 ??????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ??????  
????????????????? ?? ?? ?????? ?????? ?????????????????????? ?????????????????? ? ?? ?????????????????????? ??  
????????????????????? ??????? ?????????? ?????????????????? (??., ?????????, ?????????? Nordea Bank Danmark,  
C?48/13, EU:C:2014:2087, ?????? 23).

31 ??? ?????? ?? ??????? ?? ?? ?????????? ?????????????????? ?????? ??????????????????????  
?????????????????, ?????????????????????? ?? ?? ?? ?????????????????? ?? ?? ?????????????????????? ??????????????  
?????? ?????????????? ?? ?? ?????????????? ??????????????, ??????? ?? ?????????????? ?????? ? ??????? ??  
????????????????? ?? ?? ?????????????? ?????????? ?????????????? (????????? ?????????? ?????? ??????????????,  
C?342/10, EU:C:2012:688, ?????? 36 ?? ?????? ?????????????????? ??????????????).

32 ??? ?????????? ?? Verwaltungsgerichtshof ??? ?????????? ??????????????, ?? ?? ??????????????

???? ??? 2005, ? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ?????????????? ??????????  
??? ?? ?????????? ??????? ?????????? ?????????????????? ??? ?????????????? ??? ??????????????????  
????????????? ??? ?????????????????? («asset deal») ??? ??? ?????????? ?????????????? ????? ?????????? ?????  
????? ?????????? ? ?????????????????? («share deal»).

33 ?????????? ???, ?????????? ?????????????????? ?????????????? ????? ? ?????????? ????? ?????????? ???  
????????? ??????, ?????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????????? ????? ??? ?????????????? ??? ??? ???  
????????????? ?????????????, ? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ? ?????????? ?????????????? ?? ??????????????????  
????? ?????????? ??????? ?? ?????????? ?????????????? ??? ?????????? ?????????????????? ??????????????????, ???  
????????? ??? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ????? ?? ?????????? ????? ?????????? ??? ??????????  
??????, ?? ??? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ? ?????????? ?????????????? ?? ??????????????????  
?????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????????? ???, ?????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?????????????????? ??  
????????????????? ??? ?????????????????? ?? ?????????????????? ??? ?? ?????????????????????? ??? ?????????????? ?? ??  
????? ?????????????? (??., ??????????, ?????????? X Holding, C-337/08, EU:C:2010:89, ?????? 24).

34 ? ?????????????????? ?????? ??? ?????????????????? ??? ??? ?????????, ?????? ??????? ?????????????????? ?  
????????????????? ??? ??????????????, ?????????????????????????? ?????? ??? ?????????????????????, ??? ??????? ???  
????????????? ?????????????, ??? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????????? ?????????????????, ?????????, ??? ???  
????????????????? ??????????????????, ??????????????, ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ??????????????

35 ??????????????????, ?????? ?????????????????? ?? ?????????? ??????????????????, ?????????????????? ?????????? ?????? ?  
????????????? ??? ?????????? ??????, ?????????????????? ??? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ???  
????????????????? ?????????????????????? ?????????????????????? ??? ?? ? ?????????????? ?????? ?????????? ? ??????????????????  
????????????????????????? ?????????? ? ?????????????????? ??????????

36 ??? ??? ?????????????? ???????, ?????? ?????????????????? ? ?????????? ?????????????????????? ??? ??????? 40 ???  
????????????????? ???, ? ?????????????????????? ? ?? ??? ?????????? ? ?????????? ?????????????????? ?????? ??????? ?????? ?????????  
? ?????????????????? ??? ?????????? ??? ?????????????????? ?????????????????? ??? ?????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????  
????????????????? ??? ?? ?????????????????? ??? ??? ?????????????????? ??? ?????????????? ?????????????????? ?????  
????????????? ??? ?????????? ??? ?????????????????? ?????????????????????? ?????????????? ?????? ? ?????????????? ??? ?????????? ???????.

37 ??????????????, ?? ?????????????????????? ??? ??????? 33 ??? ?????????????? ?????????????????? ??? ??????????????????  
????? ?? ?????????????????? ??? ?????????????????????? ??? ?????????????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ??????????????????  
????????????????? ?????? ? ?????????????? ??? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????????? ???  
????????????????????????? ??? «share deal» ?? ?????????? ??? «asset deal». ?????? ?? ?? ?????? ?????????? ???????, ??  
????????????? ??? ?????????????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????  
????????????? ??? ?????????????????????? ?????????? ??? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????? ??? ?????????????  
????????????????????????? ?????????????????????? ?????? «share deal» ?????? ?????????????????????? ?????????????????????? ??? ?????????  
??? «asset deal» ?????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????????????? ??????????????????

38 ?????????????, ??????? ??? ?? ?????????????????? ??? ?????????? ??????????, ?????????????? ?????????????????? ???  
????????????????????? ?????????????? ?????? ? ?????????????? ??? ?????????? ?????????? ?????????????????????? ??????????????????  
????????????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????? ??????????, ?????????, ???  
?? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????? ??????????????, ??????????????, ??? ?? ???  
????????? ?????????????????????? ?????????????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????? ???  
????????????? ??? ?? ?????? ??????????????????, ?????? ?????????????????? ??? ?? ??????? 32 ??? ?????????????? ?????????????????,  
????? ??? ?????????? ??? ?????????????????????? ?????????????????????? ?????????????????? ??? ?? ?????????????? ?????????? ??????????????

39 ?????????????????? ??????????????????????, ?????? ? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????  
????????, ?????????? ?? ??????????????????????????, ??????????????, ?????????? ??? ?????????????????????????? ?????????? ??????????  
?????????????????????. ?????????????????? ??????????????????????, ?????? ?????????????????? ??????, ? ?????????????????????? ?????????????????????  
?? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????? ??? ?????????? ?????????????????? ??? ??  
????? ?????????????????????? ?? ?????????????????? ??? ??? ?????????????????? ?????? ?????????? (??, ?????????? Nordea Bank



47 ????????, ? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????,  
?? ?? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ????? 44 ?? ?????????? ??????????,  
?????? ?? ?????????? ?????????? ??????????, ??????, ?? ?? ?????????? ?? ??????????  
???????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????  
????????? ?? ?? ??????? ?????????, ?????????. ?? ?????????? ?????????? ?????????? ??  
????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????, ? ?????????? ?? ??  
????????? ?? ?? ?????? ?????????? ?????? ? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ??????  
????????? ?? ?? ?????????? ?????.

48 ??????, ?????????????, ??????, ?? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??  
????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?? ?????????? ?????????, ?? ?  
????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????  
????????? ?? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ??????????, ?? ?? ?????? ??????????  
????????? ?????????? ?? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ??????????  
?????????. ?? ?? ?????????? ??????, ?? ?????????? ?? ?????????? ? ?????????? ??  
????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ??  
????????? ?? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ??  
????????? ?? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??????????  
????????? ?? ?????????? ?????? ?? ?? ?? ?? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ??  
????????? ?? ? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ? ??????  
????????? ?????? ?????? ?????????? (??., ?????????, ?????????? Rewe Zentralfinanz, C?347/04,  
EU:C:2007:194, ????? 67, ????? ?? DI. VI. Finanziaria di Diego della Valle & C., C?380/11,  
EU:C:2012:552, ????? 49).

49 ?????????, ??? ?????????? ? ?????? ?????????? ?? ?????? 61 ?? ?????????? ??,  
?? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ??????????  
?? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?? ?? ? ?????????? ?????????? ?????????, ????? ?? ??????  
10, ?????????? 3, ?????? 1, ?? ?????? ?? ?? ?????????? ?????????? ?? 1988, ?? ??????  
????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??  
????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????.

50 ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????? ? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ??????  
????? ?????????? ?????? ?????????? ??????, ??????, ?? ?????????? ?????????? ??????  
????????? ?? ?????????? ?????????? ??????, ?????????, ?? ?????????? ??????  
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????????  
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??, ?? ?????????? ?? ?? ?????? ?? ??????????  
?? ?????????? ?????????? ?????? ? ?????????? ?? ?????? ??????, ?????????? ?????? ??  
?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????? (??.,  
????????, ?????????? ?????????? ?? ?? ??????????, C?269/09, EU:C:2012:439, ????? 87).

51 ??????, ??? ?? ?????????? ?? ??????????, ?????????? ??????, ?? ?? ?????????? ??  
????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????, ?? ?????? ?????????? ?? ?????????? ??  
?? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?? ?????????? ??????????, ? ??????  
?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ??????????  
????????? ?? ?????????? ??????????. ?????????? ?????? ??????????, ??  
????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?? ?? ?? ??

52 ??????, ?? ?????????? ?????, ?? ?????? ?????????? ?? ?? ?????????? ??????  
????????? ?? ??????? ?? ?????????? ??????????, ?? ?????? ?? ?????? ??????  
????????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????????? ?????, ?????, ???  
????????? ?????????, ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?? ?????? ?? ??????????  
????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????, ????? ?????????? ?? ??????

