

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

2 ??? 2016 ?????? (*)

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

?? ??? C252/14

? ?????????? ?????????????? ??????????, ?????????? ?? ?????????? ??? 267 ??? ?? Högsta
förvaltningsdomstolen (????????? ?????????????? ??, ??????) ? ??? ?? 20 ??? 2014 ?,
????????? ?? 23 ??? 2014 ?, ? ??????? ?? ?????????????? ?? ????

Pensioenfonds Metaal en Techniek

?????

Skatteverket,

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

?????? ?? ?: A. Tizzano, ??????-?????????? ?? ???, ?????????? ?????????? ??
?????????? ?? ??? ?????? ??????, F. Biltgen, E. Levits (?????????), M. Berger ? S. Rodin, ????,

????????? ??????: M. Szpunar,

?????????: C. Strömholm, ????????????,

?????? ?????????? ? ?????????? ??? ?? ?????????????? ?? ? ?????????? ?????????? ?? 21
?? 2015 ?,

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

- ?? Pensioenfonds Metaal en Techniek, ?? F. Boulogne ? G. Andersson, advokat,
 - ?? ?????????? ????????????, ?? A. Falk, C. Meyer-Seitz, U. Persson, N. Otte Widgren, K. Sparrman, L. Swedenborg, E. Karlsson ? F. Sjövall, ? ?????????? ?? ????????????,
 - ?? ?????????? ????????????, ?? T. Henze ? K. Petersen, ? ?????????? ??
???????????,
 - ?? ?????????? ????????????, ?? J. Enegren, W. Roels ? C. Tufvesson, ? ?????????? ??
???????????,
- ???? ??? ?????? ?????????? ??????????? ?? ?????????? ???????, ?????????? ?? ??????????
????????? ?? 10 ??????? 2015 ?,
????????? ??????????

???????

1 ?????????????????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????????? ?? ??? 63 ????.
2 ?????????????? ? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? Pensioenfonds Metaal en Techniek
(????????? ??-?????? „PMT“), ?????????? ? ?????????????? ?????????? ????, ? Skatteverket
(????????? ??????????????) ??? ?????? ? ?????? ?????? ?????? ???????????, ?????? ? ?????? ??
????????? ?????????? ??? ? ?????? 2002—2006 ?.

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

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

3 ??? 9 ?? lagen (1967:531) om tryggande av pensionsutfästelse m. m. (????? (1967:531)
?? ??????????? ?? ??????? ??????????? ?? ??????? ? ??., ??????? ??-?????? „?????? ??
?????????? ?? ??????? ??????????? ?? ???????“) ??????? ??????????? ??? ?????? ???
?? ??????????? ????, ????? ?????????????? ??? ? ?? ?????????? ?????? ??????????? ??
?????? ?? ??????????? ? ?????????????? ??? ? ?? ??????? ??? ?????? ???????????.

4 ??????? ?? 12 ?? ??? ?????? ?? ?????????????? ??????? ? ?????????? ??????????? ??
?????? ??????????? ?? ??????? ?? ??????? ? ?? ?????????? ?????????? ??????????. ?????????? ??
?????????? ??????? ? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????, ????? ?????????????? ?????? ?
??, ? ?? ??????????, ?? ?????? ?????????? ?? ??????? ? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ??????????.

5 ?????????????? ?? ?????????????? ??????? ?? ?????????????? ??????? ? ?? ??????????????????
?????????? ?? ??????, ?? ??????????. ??????? ??? 10a ?? ?????? ?? ??????????? ??
?????????? ?? ??????? ?? ??????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??????? ?? ??????
?????????? ?? ??????, ????? ?? ?????????? ?????????? ?????????????? ?? ?????? ? ?? ??? ??-
????? ? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ????.
?????????? ?? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ???????????,
?????????? ?? ??????????, ?????????? ? ?????? ?????????? ? ?????? ?? ?????? ??
?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??? ?????? ? ?????????? ?? ?????????? ??
?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??
?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? (Finansinspektionens föreskrifter och
allmänna råd om placeringsriktlinjer och konsekvensanalys för institut som driver
tjänstepensionsverksamhet, FFF 2011:16).

6 ?????????? ?? ??????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ??????? ???? ? ?? ??????? ??
?????????? ?? ?????????? ??????. ?? ?? ?? ?????????? ??????? ?????????? ?????????? ?? ???????, ?
????????? ?? ?????? ????? ?????????? ?? ?????????????????? ??????? ?????? ?? ?????????? ??
????????? ? ?????? ? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??
?????????.

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

7 ?????????????? ??????? ?????????????? ?????????? ??? ? ?????? ?? ?????? ?
????????????? ?????? ?????? ?????? inkomstskattelagen (1999:1229) (????? (1999:1229) ?? ??????
????? ???????, ?????? ??-?????? „?????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????“), ?????? ??????
??-????????? ?????????? ???????, ?????????? ? ?????????? ?? ?????????? ?? ???????.

8 ??????? ??? 2, ??????? 2, ?????? ??????, ?????? 3 ?? ?????? 7 ?? ?????? ?? ??????
????? ??????? ?????????? ??????? ?????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?? ?????? ?? ?????? ??????. ? ??? ?????????? ?????????? ?????? ?????????? ??

9 ?????????? ???? 2 ?? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ??????????????
????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????? ? ?????????????????????????? ?????????? ??????? ??
?????? ?????? ?????? ?????? ?????????? ?? ??????? ? ?????????? ??????, ?????? ?????? ?? ??????
????????? ?????? ?? ?????????????? ?????????????? ? ?????? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
?? ?????? ? ?????????????? ?? ??????? 3—8 ?? ????.

10 ?? ?????? ?????? ?? ??????????? ??????????????? ????????, ?????? ?? ??????????, ??? ?
?????????? ?? ?????????? ?? ??????????? ?????? ? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??????? ??
????????? ?????????????? ?? ??? ???? ????. ?????? ?????????? ?????????????? ?????????? ??????? ??
????????? 4 ?? ?????? ?? ??????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??
????? ?? ??? ???? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ??
?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ??
????????????? ??????????.

11 ?? ?????? ?? ???? ?? ?????????? ?? ??????????? ?? ?????? ?? ?? ???? ?? ???????, ? ?? ????
????????? ?? ???? ??, ???? ?? ??????????? ?? ?????? ?? ?? ??????? ?? ?? ??????? ?? ?????????? ??
????????? ?? ???? ?? ???? ?? ??????????? ?? ??????, ?? ??????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
?????. ?? ??????? ?? ???? 9 ?? ?? ?????? ?? ?? ??????? ?? ?????????? ?? ?? ?????????? ?? ?? ?????????? ??
????????? ?? ??????? ?? ???? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?? ?????? ?? ?????? ??
?????? ?? ?? ??????? ?? ???? ?? 15 %.

12 ????? ?????? ?????? ?????????? ?? ??????? ?? ??????? ???? ?????????? ?????????? ???????
? ?????????????????????????? ??????????, ?????? ? ??? ??????????????????
????????????????????????? ?????????? ? ?????????? ?? ?????????????????? ??????????
?????????????, ?????? ??? ?????????? ?????? ? ???????, ? ?????? ?????????????? ??????????
????????? ??? ? ?? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ???
?? ?????????? ??????????. ??? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ??????????, ??? ? ?? ?????????????????? ?????? ??
?? ?????????? ???, ?? ?????????????? ??????, ??????, ?????? ?? ?????????? ??
????????? ??? ?????? ?????? ?? ?????? ??????, ? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????? ??????.

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

13 ?????????? ??????? 1 ? 4 ?? kupongkattelagen (1970:624) (????? (1970:624) ?? ??????
????? ????????????, ??????? ??-?????? „?????? ?? ?????? ????? ??????????”)
????????????? ?????????? ????, ????? ?????????? ?????????? ??? ?????? ? ?????? ?? ?
?????? ?????????? ?????????? ??? ? ??????? ?? ? ?????? ?????????????? ???????, ??
???? ?????? ?? ?????? ?? ??????? ? ?????? ?????? ????? ????????????, ????? ?? ??????
?? ??????

14 ??????? ?? 5 ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????????? ?????????? ?? ?????? ?????? ??
?????? ?? 30 % ?? ?????? ?? ?????????????? ??????. ?????????? ?????????? ??
????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ? ?????? ?????? ??????????????
????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????????? ?????? ??? ?????? ?????? ??????
????????? ?? ??? ?? ?????????? 15 % ?? ?????? ?????? ??????.

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

15 ? ??????? ?? 2002 ?. ?? 2006 ?. PMT ??????? ?????????? ?? ??????? ??????????
 ???????, ????. ????. ? ?????? 15 % ????? ?? ??????? ? ?????? ?? 20 957 836
 ?????? ?? (SEK) (????? 2 262 861 EUR).

16 ????? ?????????? 2007 ?. PMT ??????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????????????? ??
????????????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????????????, ????. ?????????????? ?????????? ?? ?
?????????????, ?? ?????????? ? ?????? ?????? ?????????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ??????????
?? ?????????? ?? ?? ?? ?????????? ?????????? ?? ??????????. PMT ??????, ?? ?? ?????? ?? ???
????????? ?? ???, ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????????
?? ?????????? ?????????, ? ?????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?? ?????? ?? ??-????????????? ??????
?????????. ?????? ??? ?????????? ? ??????????, ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?? ?????? ?? ??????
????? ??????????, ?? ? ??????????.

17 ?????? ?????? ??????????? ???????? ?????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????, PMT
?????? ?????? ??? Länsrätten i Dalarnas län (????????????????e? ??? ?? ?????????? ?????????,
??????), ?????? ??? ? ???????????.

18 ?? ??????????? ?? PMT ??????? ???? Kammarrätten i Sundsvall (??????????
?????????????? ??, ???????, ??????) ??????, ?? ??? ???????, ?? ?? ? ??? ???????,
?? PMT ? ??? ??????? ?? ??-????????????? ?????? ?? ??????????? ??????? ???????
??????, ? ?? ????? ??????, ?? ?? ? ??? ???????, ?? ??????????? ??????? ?? ???????
?? ???????????????.

19 PMT ??????? ??????????? ?????? ?? Högsta förvaltningsdomstolen (????????
????????????????? ???, ??????), ??? ??????, ?? ??????????? ?? ?????????????? ?????? ??????
? ???????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?????? ? ??????????????????. ??????? ??
????? ?? ??????? ??????????? ?? ??? ?????? ?????? ??????????????, ?? ? ?????? ??
????????? ?? ???????????, ??? ?????? ??????????? ?? ?????? ?? ??????, ??? ??????????
????????? ?? ???????????, ??????? ?? ??????? ??????????? ???????, ??? ??????????? ??-
????? ?? ??????????? ??????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ??????? ?? ??????. ??????????????
????????? ??????? ?? ?????? ?? ?? ??????????? ? ?? ??????????????? ?? ???????, ??? ??
????? ?? ?????? ?? ??????? ?? ??????? ??????, ??? ?????? ?? ??????????????? ???????, ??? ??
????? ?? ?????? ?? ??????? ?? ??????? ??????, ??? ?????? ??????????????? ???????, ??? ??
????? ?? ?????? ?? ??????? ?? ??????? ??????, ??? ?????? ??????????????? ???????

20 ?????? ???? ?????????????? ?? ???? ?????? ???? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ??????, ??????
????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????????? ?? ?????? ?? ?? ???????????.

22 ?????????? ??????? ?????????????????? ??????, ?? ?????????????? ??????? ?????? ??????????
??? ??????? ??????? ?? ??????? ? ?? ??? ?? ?????? ?? ??????????????. ??????????????
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??????? ?????????? ?????????? ??
??????, ??????? ?? ?????????? ?? ??????? ?? ?????????? ?????????? ??????? ???????????,
????????? ?? ?????????????? ?????????? ???????, ?????? ?? ?????????????? ??

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

23 ?????????????? ?????????????? ??????????????, ?? ?????????????? ??? ?????????????? ??????
????? ?? ??????? ?????????? ??????? ?? ??? ?????? ????? ?????????????? ??????? ?? ?????? ????? ??
????????????? ?????????? ? ?? ?????????????? ??? ?????????? ?????? ??? ?????? ??????????????
????????? ??????? ?????? ? ? ?????? ?? 15 % ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????,
????? ?? ?????? ?????? ??????????????.

24 ?????????? ?????????? ???????, ?? ??????? ?????? ?????? ?? ??????? ?
????????? ?? ??????? ??????. ????. ????? ??????????, ?? ??? ?? ???? ?????? ?????? ??
????????? ?? ?????????? ??????? ??? ?????? ?????? ?????? ?? ???????, ?????????? ??
????????? ?? ?????????? ??????? ??????? ??? ?????? ??-????????? ?? ??????? ??
?????? ??, ?????? ??? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????????? ?? ?????????? ?? ????
????????? ?????? ?? ?????? ??-????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?????? ??????. ?????????? ?????? ?????????, ?? ??????? ?? ?????????? ??
?????? ?? ??????? ?? ?????? ?????? ??????, ?????????? ?? ??????? ?? ?????????? ?? ??????????
?? ?. ?????? ??? ?????????? ?????? ???????, ?? ??????? ?? ?????????? ?? ??????? ??
????????? ?? ?????????? ?????? ?????? ? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????????
????????? ?? ?????????? ???????, ??-????????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?? ??
????????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ???????, ??
????? ?? ?????? ?????? ?????????? ???????, ?? ?????????? ?????? ?????????? ??

25 ??? ??? ?????????????? Högsta förvaltningsdomstolen (????????? ??????????????)
????) ?????? ?? ??? ?????????????? ? ?? ??????? ?? ??? ????? ?????? ?????????????? ??????:

„?????????????? ?? ??? 63 ??? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ??????????????????,
????????? ??? ?????? ??????????, ??????? ?? ?????? ??????????, ?? ??????? ??? ??????????, ??
????????? ? ?????????????? ???, ??????? ?? ?????? ?????? ?????—? ??????? ?? ?? ?????????? ??
?????????, ????? ? ?????? ???—????????? ?? ?????????? ? ?????? ? ?????????? ??????,
????????? ??? ?????? ?? ?????????? ???, ????? ? ?????????????? ??? ?????? ??? ?????? ??? ??????????
? ?? ?????????? ?? ?????????????? ??? ?????????? ?????? ?? ?????? ?????? ??? ??????????“.

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

26 ? ??????? ?? ?????????? ?????????? ?????? ?? ??????? ?? ?????????? ?? ?? ?????????? ?????? ??? 63
????? ?????? ?? ?? ??????? ? ??????, ?? ?? ?????? ?????????? ?????? ??????, ???????, ???????
????? ???????????, ?????????????? ?? ?????????? — ?????? ???, ?? ??????? ??
???????, ?????? ?? ?? ??????? ?? ?????????? ?????? ???????, ?????? — ? ?????? ??
?? ?????? ?? ?????? ?????????? ??? — ??? ?????????? ?????????? ?? ??????? ?? ??????? ? ?????? ?
????????? ??????, ?????????? ?? ??????? ?? ?????????? ?????, ??? ? ?????????? ?????? ??? ??????
?? ??? ??????? ? ? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ??? ? ?????????? ?????? ???
????? ????.

27 ?????????? ??????????? ?????????? ?? ??? ??????, ?????? ??? 63, ?????????? 1 ????
????????? ??? ??????????? ?? ?????????? ?? ?????????, ?????????? ???????, ?????? ???
?? ??????? ?????????????? ??? ?? ?????????? ?? ?????????? ??????? ??? ?? ???????
????????? ??? ?? ??? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? (?? . ??-?????????
????????? ?? 8 ??????? 2012 ?, , ??????/?????????, C?342/10, EU:C:2012:688, ?. 28 ? ?? 22
????????? 2012, ??????/?????????, C?600/10, ??????????????, EU:C:2012:737, ?. 14).

28 ??-????????? ??-????????????????? ?????????? ?? ??????? ??????? ?? ?????????? ??
????????? ?????? ?????????? ??????? ?????????? ?? ?????????? ?? ???????????, ?????????? ???
?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??????? ?????????, ??? ?? ?????? ???????????,
????????? ?? ??????? ??????, ?????????? ?? ??????? ??????? ???????, ?? ??????????? ?? ???
????? ??????? ?????? ?????????????? ??????????? ?? ??????? ?????????? ?? ??? 63
???? ?????????? ?? ?????????? ??????? ?? ?????? (?? . ??????? ?? 8 ??????? 2012
?????/?????????, C?342/10, EU:C:2012:688, ?. 33 ? ?? 22 ??????? 2012 ?, ,
?????/?????????, C?600/10, ??????????????, EU:C:2012:737, ?. 15).

29 ?? ?? ?????? ?? ?????????????? ?? ??????????, ?????????? ?????????????? ?? ??????????
????????? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ??????? ?? ?????????? ??? ???????
????? ?? ?????? ???????, ?????? ?????????? ??????? ?? ?????????????? ??????? ?? ???
????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??????? ?? ?????????????? ??????? ?? ???
????????? ?????? ???????.

30 ??? ? ???, ?????? ?? ??? ?? ?????????????? ?????????? ???????, ?? ??????????
??????????, ??????? ?? ?????????????? ?????????? ??????? ?? ??????? ???????????, ??
????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? 30 % ??? ?????? ?????? ???????, ??? ?????? ???
????? ??? ?? ??? ?????????? ?? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ???????
?????????. ????? ?????????? ???????????, ?????????????? ?? PMT ?????????? ??
???? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? 15 % ??? ?????? ?? ?????????? ?????????? ???
????????? ?????? ?????????? ???????????.

31 ?? ?????? ?? ??? ??????????????, ?????????? ?? ?????????? ?????????? ???????, ?? ??
????????? ?? ?????? ?????? ?? ??????????, ?? ?????? ?????? ?????? ?? ???????, ?????? ???????
????? ?? ?????????? ?? ??? ??????. ?? ?????? ?????? ?? ?????????? ??????????? ?? ???????
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????, ?????????? ?? ?????????? ??????????? ?? ???
????? ????. ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?? ?????????????? ??????, ??????????????????
????????? ?????????? ?????????? ??????. ??? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ??????????
????????? ?????, ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ??????? ?????? ?? 15 %.

32 ?????????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ??????? ??-????????? ? ?????? ??
????????? ?? ?????????? ??????, ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ???????, ?? ??
? ??? ?????? ?????? ?????????? ?????? ?????? ?? ???????.

33 ?? ?? ?????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????? ??????? ?? ?????????? ??????? ??
????????????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?? ???????????
????????? ?? ???????, ?????? ?? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????????? ?????????????? ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ??? ??
?? ?????????? ?????????? ?????? ???, ??? ?? ??-????????? ?????? ?????????? ??
????????????? ?????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ???????.

34 ?????????? ??????????, ?????? ?????????? ??? ? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??????? ??
??????, ? ???? ? ?????? ?????? — ?? ?? ?????? ?? ?????????????? ?? ??? ??

????????? — ?? ?????? ??? ? ??????? ?? ??????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ? ??????????
????????????? ??????? ?? ?????? ??? ?????????? ?? 15 %, ?????????? ? ?????????? ??
????????? ?? ??????? ??????? ???????, ? ?????? ?????? ??? ?????????????? ?????? ??-
????????? ??????? ???????, ??????? ?????? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????????? ??
????????? ??????? (?. ? ??? ?????? ?? 17 ??????? 2015 ?, Miljoen ? ??.,
C?10/14, C?14/14 ? C?17/14, EU:C:2015:608, ?. 48).

35 ? ??? ?????????? ?????????? ? ?????????????? ?????????????? ??????????, ?? ??????
????????? ??????? ?? ??????? ??????? ???????, ?????? ??? ?????????????? ?? ???
????????????? ???????, ??? ?????? ?????? ?????????? ?????????????? ??? ?????????????? ??
????????? ?? ?? ???????, ?? ?????????? ??????? ?? ??? ?????????? ? ?????????????? ??
?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????????????? ??.

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

37 ?????? ?? ?? ???????, ?? ??? ?????, ?? ?????? ?????? ?????????? ?????????????? ??????????????
????? ?? ?????? ?? ??????? ? ?????????? ??? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??
????????? ? ?????????? ?????????? ? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ???????, ??
??????????, ? ?????? ?????????? ???????, ?????? ?????, ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ???????,
? ?????? ?? ??????? ?????????? ?????????? ???????, ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??
????? ?????? ?????? ??????????, ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ???????, ??????????
????????? ??????????, ??????? ?? ?????? ?????? ?? ?? ?????????????? ?? ??????? ?? ?????????? ??
?????????, ?????? ?????? ?? ?? ?????? ?????? ?? ?????????????? ?? ??????? ?? ?????????? ??
(?. ? ??? ?????? ?????? ?? 17 ??????? 2015 ?, Miljoen ? ??., C?10/14, C?14/14 ?
C?17/14, EU:C:2015:608, ?. 51).

38 ?? ?????? ??????, ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????? ???????????,
?? ??? ?? ?? ???????, ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ??-????? ??
????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ???, ??? ??????, ?????? ?????? ??
?? ?????? ?????????????? ?? ?????????? ???, ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ? ?????????? ?????????????? ???, ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????????? (?. ? ??? ?????? ?????? ?? 14 ??????? 2000 ?, AMID, C?141/99,
EU:C:2000:696, ?. 27 ? ?? 22 ??? 2007 ?, Talotta, C?383/05, EU:C:2007:181, ?. 31). ??????
???? ?????? ??? ???????????????, ?? ?????????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??-
????????????? ?????????????? ???, ?? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ???????, ?? ? ??????
????????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????? ?????????? ?? ??????????
???? (?????? ?? 18 ?? 2007 ?, Lakebrink ? Peters-Lakebrink, C?182/06, EU:C:2007:452, ?.
23).

39 ?? ?????? ?????????? ???????, ?? ?????????????? ??-????????????? ?????????? ??
??????????, ??????? ?? ?????????????? ?????????? ??? ?????? ?????????? ??????????
??????, ?? ??? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ??-????????????? ??????????
????? ?????? ?????? ??????.

40 ??? ?????? ??????, ?????? ?????? ??????????, ??? ?? ?????? ?????????? ?? ???
?????? ?? ?????????? ??????????????, ?????????? ?????????? ?????????? ?? ??????????
?????????, ?????? ?? ??????????, ?? ?????????? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ??????????,
????????? ?? ?????????? ?????????? ???????, ?? ??? ?????? ?????? ?????? ?????????? ?? ???

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

41 ???? ??????, ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ??-??????????????
?????????? ?? ???????????, ??????? ?? ??????????????? ??????????? ???????, ??????? ?? ??
?????????? ?? ????? ??????? ??????? ???????.

42 ???? ????? ?????? ??????? ??????? ??????????????? ???? 48 ?? ??????????? ??
??????????, ???? ???????, ? ????? ??????????????? ????? ?? ??????? ? ??-?????? ??
??????????, ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ????? ?? ???????, ??????? ?? ??
?????? ??-?????????? ?? ??????????? ??????????? ?? ???????, ??????? ???????
?????????????? ?? ??????????????? ??????????? ????????? ??-?????????????? ?? ??????? ?????
????? ???????, ????? ?? ?? ??????? ??????????? ???????.

43 ???? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????????? ?? ???????????, ?????? ???????,
?? ??????? ?? ????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????? ?? ??????? ??????? ??
??????, ????? ?? ????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????? ?? ????? ??-?????????? ??
?????????????? ??????? ??, ????? ?? ????? ?? ????? ??-?????????????? ?? ??????????? ??
?????????????? ??.

44 ???? ??? ??????????????? ? ??????????? ??????????????? ?? ??????? ??????? ??????? ?
?????????? ?? ??????????????? ? ??????????? ??????????? ?? ??????? ?? ??????? ??
?????????? ?? ???????????, ??????? ?? ??????? ??????????? ???????, ? ??????????? ???????
?? ??????????? ?? ??????? ???????, ??????? ?? ??????????? ??????????? ???????, ???
?? ??????? ?? ??-?????? ??????? ??????? ??????? ???????????, ??????? ?? ??????? ??
??????, ? ??????????? ? ??????????? ??????? ?? ??????? ??????????? ???????, ???????
?????? ? ??????????? ?? ?? ??????? ??????? ??????? ??????????? ??????????? ??
?????????? ? ??? ??????? ??????? ? ??????? ??????????? ??????????? ??????????? ??
?????????? ??????? ?? ???????, ????? ?? ??????? ??????? ?? ??????????? ?? 63 ???.

45 ??????? ??? 65, ??????? 1, ????? ?) ??? ????? ?? 63 ??? ?? ???????
?????? ?? ??????????? ??????? ?? ??????? ??????????? ??????????? ?? ??????? ???????
??????????????, ????? ?? ??????? ??????????? ??????? ???????????, ????? ?? ?? ??
???????? ???????, ?? ?? ??????? ?? ??????? ??????? ?? ??????????? ?? ??????? ??
???????? ??.

46 ??? ???????????, ??????????? ??????????????? ??????????? ?? ??????? ??????? ??
???????? ??????? ?? ???????, ??????? ?? ??????? ????????????. ??????????????? ?? ??
???? ?? ?? ??????? ? ???????, ?? ??????? ??????? ???????????, ????? ?? ???????
?????????????? ??????? ??????????????? ? ??????????? ?? ???????, ????? ?? ???????????, ???
?? ????????? ?? ???????, ? ????? ??????????? ??????? ???????, ??????????? ?? ??????????? ?
???????? ?? ??????????????? ?? ?? . ??????? ??????? ???????????, ??????????? ?? ??? 65,
???????? 1, ????? ?) ???, ? ??????????? ?? ??????? 3 ?? ????? ??, ????? ???????????, ??
???????? ?? ????????? 1 ??????????? ??????????? „?? ??????????? ??????? ??
???????? ?? ??????????????? ?? ??????? ??????????? ?? ??????????? ??????? ??
???????? ?? ??????????? ?? ??????? ?? ??????? 63“ (?????? ?? 10 ????? 2014 ., Emerging
Markets Series of DFA Investment Trust Company, C?190/12, EU:C:2014:249, ?. 55 ? 56, ????
? ??????????? ??????? ???????).

47 ??????????? ??????? ?? ?? ????? ??????? ??????? ??????????? ?? ??????? ???????,
????? ??? 65, ??????? 1, ????? a) ??? ???????????, ? ??????????? ?? ???????????,
?????????? ?? ??????? 3 ?? ????? ???. ?? ??????????? ?? ????? ?? ???????, ?? ?? ?? ?? ??
?????????? ??????? ??????????????? ??? ??????????????? ?? ??????? ??????? ?? ?? ??

?????? ?? ??????????? ? ??????????? ?? ??????? ??????? ?????????? ?????????? ??
?????????, ?????????? ?????????? ??????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ??
????????? ??????, ??? ?? ? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?? ??? ?????? (??.
?????? ?? 10 ??? 2012 ., Santander Asset Management SGIIC ? ??., C?338/11—C?347/11,
EU:C:2012:286, ?. 23 ? ?????????? ??????? ???????).

48 ?????? ?? ?? ????????, ?? ?????????? ?????? ?????????????? ?? ??????? ??????????
?????? ?? ?? ????????, ??? ?? ?????? ?????? ?? ?????????????? ?? ??????????????
????????? ?????????? ??? (?????? ?? 8 ??????? 2012 ., ??????/????????, C?342/10,
EU:C:2012:688, ?. 36 ? ?????????? ??????? ???????), ?????? ?? ?????????? ?? ??????????
?? ?????????? (??. ??????? ?? 10 ??? 2012 ., ??????/????????, C?39/10, EU:C:2012:282, ?.
51).

49 ?? ????? ??????, ?? ?? ?? ??????? ????? ?????????????? ?? ?????? ??????? ??????
?????? ? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ??????????, ?????? ?? ?? ??????
?????? ??? ?????????? ?????????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????????????
????? ?????? (?????? ?? 10 ??? 2012 ., Santander Asset Management SGIIC ? ??.,
C?338/11—C?347/11, EU:C:2012:286, ?. 28).

50 ?????? ?? ?????????? ?? ?????? 29 ?? ?????????? ???????, ? ?????? ?????????????? ??
?????? ?? ?????????? ?????????????? ??????? ?????? ?????????? ?????????????? ??????????,
?????? ?? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ???, ???
????????? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?
????? ?? ??????????, ? ?????????? ?? ?????????? ?????????? — ? ?????? ???
????? ?? ??????.

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

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

53 ??? ? ???, ?????? ?? ??????? ?? ?????????? ??????, ??? ?? ?????? ?? ??????????
??????, ?????????????? ?????? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ????
????????????? ?? ?????????? ??????, ??? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??????,
?????? ? ?????????? ??????, ??? ?? ?????? ?????????? ?????? ?? ?????? ?????? ??
?????????.

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

55 ?????? ?????? ?? ??????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ???????,
????? ?? ??? ?????????? ??????? ?? ?????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ???????.

56 ?? ?????? ?? ????, ?? ?????? ?? ?????????????? ?????????? ??????? ? ??????, ?
????????????? ??? ?????????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ??????????
?? ?????????? ??????? ?????????? ?????? ?????????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ??????????
????????? ?? ?????? ?? ?????? ??????, ?????????? ?? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ??
????????? ?????? ?????? ???????????, ?????????? ?? ?????????????? ?????????? ??????????
? ?????????? ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????????.

57 ?? ?????? ?? ????, ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ??
?? ?????????? ? ?????? ?? ?????? ?????????? ?? ?? ?????? ?????????? ?????????? ??
????????????? ?????????? ??? ?????? ?????????????? ? ?????????? ?????????????? ??
????????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ??
?????.

58 ??? ?????? ?????????????? ??? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ??
????????????? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ??????
?? ??? ?????? ??????.

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

60 ??? ???, ??? ?????????? ??? ?? ???, ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ??
? ?????????? ?? ?????????????? ?? ??????????, ?? ??? ?? ?????? ?????????? ?? ??????
????????? ?? ??????????, ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??
????????????? ? ?????? ?? ?????? ? ?????????? ??????, ??? ?? ?????????? ?? ??????????
????? ? ?????????? ?????????? ?? ?????? ??????, ??? ?? ?????? ?? ?????????? ??
56—58 ?? ?????????? ??????, ??? ??? ?????? ?????????????? ?????????? ??????????
????? ? ?????? ?????? ?????? ?? ?? ?????????? ??????????.

61 ??? ???, ??? ?? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?????? ? ?????? 32 ? 33 ??
????? ??????????, ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????? ? ?????? ? ?????????? ? ?????? ?????????? ?????????? ??????, ??????????
????????? ?? ?????? ?????????? ?????? ?? ?????? ??????????????, ?????????? ?? ?????? ??
????? ?????? ?????? ?????????? ??????.

62 ??? ?? ??? ?? ??? ?? ?????? ?????????? ? ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ??? ??
?? ?????? ? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ??
?????.

63 ??? ??? ?????? ?? ?? ??????, ?? ? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????? ???, ??? ?? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ? ?????????? ?????????????? ??????????
????? ?? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ??????????.

64 ?? ?????????? ?????? ??????? ?? ?? ?????????? ????, ?? ?????? ?????????????? ???? ??????????
? ?????????????? ?????????? ??????? ?? ??? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?
????????? ?? ? ?????????? ?? ?????????? ? ?????????????? ?? ?????? ??? ??????????
????????????????? ????, ?????? ???? ??????????, ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ????
? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????? ??????, ?????? ?????????? ? ??????,
????????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? (????????? ?? 17 ?????????? 2015 ?,
Miljoen ? ?,, C?10/14, C?14/14 ? C?17/14, EU:C:2015:608, ?. 57).

65 ?????? ??? ?????????????? ?????????? ?? ??????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????????
?????????, ?????????? ??? ?????????? ?????????? ???????, ?????????? ??? ?????????????????? ??
????????????? ?????? ??? ?????? ??????, ? ??-????????? ??? ?????????????? ?? ??????
????????? ??? ?????????????? ?? ?????????????? ????, ?? ?? ?????? ?????? ?????? ??????????????
????????? ??????, ?????? ?????????? ? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ??????????,
?????????, ????????? PMT. ??? ?????? ?? ??????, ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ??
???? ?????????? ?? ?? ?????????????? ?????????? ???????.

66 ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?? ??
?????????, ?? ??? 63 ??? ?????? ?? ?? ?????? ? ??????, ??:

– ?????? ?????????? ?????? ??????, ?????????? ?????? ??????????, ?????????????? ??
?????????—????? ???, ?? ?????? ??? ??????????, ?????? ??? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ??
????????????? ?????????? ???, ? ?????? ??? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ??????????
????, ?? ?????????? ?? ?????????? ? ?????? ?? ?????????? ??????, ?????????? ??? ?????? ??
????????? ???, ???? ? ?????????? ??? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?????????? ? ?? ?????????????? ??
????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????,

– ??? ??? ??? ?? ?????? ?????????????? ?????????? ?????????? ??????, ?????????? ??????????,
?? ?? ??? ?? ?????? ?????????? ?????????? ??????, ?????? ?????????? ??
????????? ?? ??????, ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????? ??
????????? ?????? ?????? ?????? ??????, ?????? ?????????? ?????? ??
????????? ?????? ?????? ?? ??????.

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

67 ? ?????? ?? ???????????????, ?? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ??????????
???? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ?????? ??????????????
?????????, ?????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????? ??????????. ??????????,
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????, ?????? ?? ?????? ?? ??????????
?????, ?? ?????? ?? ??????????.

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

???? 63 ??? ?????? ?? ?? ?????? ?? ??????, ??:

– ?????? ?????????? ?????? ??????, ?????????? ?????? ??????????,
????????? ?? ??????????—????? ???, ?? ?????? ??? ??????????, ??????
???? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ??????, ? ?????? ????
????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????????? ??????, ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ??
????????? ??????, ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ??????, ?????? ?????????? ??
????? ?????? ?? ?????? ?????????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??
????????? ?????? ?????? ??????,

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

???????

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