

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

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

«????????????? ?????????? – ?????????? ?????????? ??? ?????????? – ?????? 63 ??? –
????????????? ??? ?????????? ?????????????? ?????????? – ?????????????? ??????????????
?????? ?????????? ??? ?????????? ?????????????? ?????????? – ?????????? ???' ?????????? ???
????????? ?????????????? ?????? ?????????????? ?????????? – ?????????????? ???
????? ???? ??? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????????? ?? ?????????? ??????????????
????? – ??????????????»

???? ?????? C-252/14,

? ? ?????????? ??? ?????? ?????????????? ?????????? ??? ?????? 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. Eenegren ??? W. Roels ??? ???
??? C. Tufvesson,
- ???? ?????? ??? ?????? ?????????? ??? ?????? ??? ?????????? ??? ??? ??? ?? ??????????
?? 10 ?????????? 2015,

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

????????

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

2 ? ?????? ??? ??????????? ??? ?????? ?????? ?????? ?????? ??? Pensioenfonds
Metaal en Techniek (??? ????: PMT), ?????????????? ?????? ?? ?????? ?????? ???
???????, ??? ??? Skatteverket (????????? ?????? ??????) ?? ?????????? ??? ??? ???
????????? ??? ?????? ?? PMT ??? ?????? ??? ??? ?????? 2002-2006.

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

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

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

5 ?? ??????????? ???. ?????????????????? ??????? ???. ????? ?????????????? ???.
?????????????? ???. ?????????????? ???. ??????? ???. ????? ??????????????. ????. ???. ????. 10?
???. ?????? ???. ?????????????? ???. ?????????????? ???. ??????????????, ???. ??????????????
????????? ???. ?????????????? ???. ??????? ???. ?????????????? ???. ?????? ???. ??????????
?????. ???. ?????? ?????????????? ???. ???????, ???. ???. ?????????????? ???. ?????????? ???.
?????. ?????????? ???. ?????????????? ???. ??????? ?????????? ???. ?????????? ???. ?????????? ???.
?????. ?????????? ???. ?????????????? ???. ??????? ?????????? ???. ?????????? ???. ?????????? ???.
?????. ?????????? ???. ?????????? ???. ??????? ???. ?????????? ???. ?????????? ???. ?????????? ???.
?????. ?????????? ???. ?????????? ???. ??????? ???. ?????????? ???. ?????????? ???. ?????????? ???.
?????. ?????????? ???. ?????????? ???. ??????? ???. ?????????? ???. ?????????? ???. ?????????? ???.
???. ???. ?????????? ???. ?????????? ???. ???. ???. ?????????? ???. ?????????? ???. ???. ?????????? ???.
?????. ???. ?????? ?????????????? ???. ?????????????? ???. ?????????????? ???. ?????????????? ???.
(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 ??? ???
???? ?????????? ???????????, ?? ?????????????? ?????? ?????????????? ?????? ???
???? ??? ?? ??? ?????? ?????? ?????????? ??????. ? ?? ??? ?????? ?????? ??????????
????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?????????? ??? ?????????? ??????????, ??
????????? ?????? lagen (1990:661) om avkastningsskatt på pensionsmedel [????? 661
(1990:661) ??? ?????????? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????????? ??????, ??
????: ??? ?????? ?????? ?????????? ??? ?????????? ?????? ?????????????? ??? ?????????????? ??????].

9 ??? ?? ??? 2 ??? ??? ?????? ??? ?????????? ??? ?????????? ?????????? ???
????????????? ??? ??????, ?? ?????? ?????????????? ?????? ?????? ??? ?? ??????????
????????? ??? ?????? ?? ?????????? ?????? ??? ??? ?????????? ?????? ??????????, ??
????? ??? ???' ?????? ??? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????? ?????? ??????????
????????????? ?????????? ??? ? ?????????? ?????? ??? ?????????? ?????? ??? ??????
????????? ?????? ??? ?????????? ??? 3 ?? 8 ??? ?? ??? ?????.

10 ??????, ?????? ?? ?????????? ? ?????????? ???, ? ?????? ?????????? ???
????? ??? ?????????? ??? ?????????????? ?????? ??? ?????? ??? ?????? ??? ??????????
????????? ????, ??? ?????????? ?? ?????????? ??? ?????? ??? ?????????? ???
????????? . ??? ?? ?????????? ???????, ?? ?????????? ?????? ??? ?????? ??? ??????????, ???
?? ?????? 11, ?????????? 4, ??? ?????? ??? ?????????? ??? ?????????? ??? ??????????????
????????? ??? ?????? ?????? ?? ?????????? ??? ?????? ??? ?? ?????????????? ???
????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ??? ?????? ??? ?? ?????????? ??? ?? ??????????
??? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?? ?????? ??? ??????????????
?????????.

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

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

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

13 ?? ?????? ?????? ?????? ??? ?????????? ??? ?????????? ?????? ??? ?????? ??????????
????????? ??? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?????? ??? ?????? ?? ?????????? ???
????? ??? ?? ??? ?????? ?????????? ??? ?????? ??? ?? ?????? ??? ?????????? ???
????? 1 ??? 4 ??? kupongskattelagen (1970:624) [????? 624 (1970:624) ??? ??????????]
????????? ??? ?????: ?????? ??? ?????????? ??????????].

14 ????? ?? ?????? 5 ??? ?????? ??? ?????????? ?????????? ?, ? ?????????? ???

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

47 ?????? ??????? ?? ?????? ??????? ?????? ??? ?????????????? ?????????????? ???
????????????? ??? ?????? ??? ?????? 65, ?????????? 1, ??????? ??, ??? ???? ??? ???? ??????????
??? ?????????????? ??? ??? ?????????? 3 ??? ?????? ??????. ??? ???? ??? ?????????? ??? ??
????????? ??? ??????????, ?????????? ??? ?????? ?????????? ???????, ??? ???? ?????
???? ???? ???, ?? ?????? ?? ??????? ??????? ?? ??? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????? ???
????????? ??????????, ??? ??????????, ?????? ? ?????????? ?????????? ?? ??? ?????????? ??? ??????
????????? ??? ??? ????? ?????????????? ?????????? ??? ?????????? ?? ??? ?????????????? ???
????????? ??? ?????? ?????????? (?? . ?????? ??? 10?? ??? 2012, Santander Asset
Management SGIIC ??., C?338/11 ?? C?347/11, EU:C:2012:286, ????? 23 ??? ???
????????? ??????????).

48 ?????????????? ??? ? ?????????? ?????????? ? ?? ??? ????? ?????????????? ?????????? ??
?? ??? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????? ??? ?????? ???
????????? ??? ??? ?????? ?????? ?????? (?????? ??? 8?? ??????? 20012,
?????? ??? ??????????, 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).

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

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

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

54 ?????? ?????????? ?? ???? ?? ?????? ??????, ?? ??????? ?? ?????????????? ?? ???? ?????????
????????????????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????? ?? ???' ??????? ??????????, ? ??????
?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????, ?????????????? ?? ?? ?????? ?????? ?? ??
????????????? ?? ?? ?? ?? ????? ??????????, ?? ????? ?? ?????????????? ?? ?? ?????? ??????????

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

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

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

58 ????????, ??? ?????????????????? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????? ?? ??? ?????????? ?? ???? ??
?????????? ?? ?????????? ?????????????????? ???????, ??? ?? ?????? ?????? ??? ?????? ??
?????????? ?? ?????? ??? ?????????? ??? ?? ????? ?????????????? ???????.

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 ????:

- ????????????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ??? ?????? ?? ?????????? ??
????????????? ??? ??????? ??????? ?????????? ?????????? ??? ?????? ??? ??????????????
?? ??????? ?????????????? ??????, ??? ????? ?? ?????????? ?????? ??????????????
?? ??????? ?????????????? ??????, ?????????????? ?? ??? ???? ? ??????
????????????? ???' ??????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ??? ??????????, ??
?? ??? ?????? ??? ??????, ?? ?????????? ?? ??? ????? ????? ??? ?????????? ??
?????????, ??????? ?? ?? ?????????? ??? ?????? ??????????

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

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

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