

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

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

30 ?????? 2020 ??????(*)

„????????????? ?????????? — ???????? ?????????? ?? ?????????? ? ?????????? ?? ?????????? —
????????????? — ???????? ?????????? ?? ??????????, ?????????? ?? ?????????????? ??
????????????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? (???????) — ?????????????????? ??
????????????? ?????? ?????? ?????????? — ?????????? — ?????????? ??????????????????
????????? — ????????, ?????? ?? ?????? ?????????? ??? ?? ?????????? ?????????? ?? ??-
????????????? ?????????? ?????? ?????????????????? ???“

?? ??? C?156/17

? ?????? ?????????????? ??????????, ?????????? ?? ?????????? ??? 267 ??? ?? Hoge Raad
der Nederlanden (????????? ??, ???????????) ? ??? ?? 3 ??? 2017 ?, ?????????? ? ??? ??
27 ??? 2017 ?, ? ?????? ?? ?????????????? ?? ???

Köln-Aktienfonds Deka

?????

Staatssecretaris van Financiën,

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

Nederlandse Orde van Belastingadviseurs,

Loyens en Loeff NV,

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

?????? ?? ?: P. G. Xuereb (?????????), ?????????? ?? ????????, T. von Danwitz ? C. Vajda,
?????,

????????? ??????: G. Pitruzzella,

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

????????? ?????????? ? ?????????? ??? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ?? 22
?? 2019 ?,

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

- ?? Köln-Aktienfonds Deka, ?? R. van der Jagt, ? ?????????? ?? ????????,
- ?? Nederlandse Orde van Belastingadviseurs, ?? F. R. Herreveld ? J. J. A. M. Korving, ?
????????? ?? ????????????,
- ?? Loyens en Loeff NV, ?? A. C. Breuer, advocaat, ? S. Daniëls, ?????? ????????????,

– ?? ??????????????? ???????????????, ?? M. K. Bulterman ? J. Langer, ? ??????????? ?? ????????????,

– ?? ??????????? ???????????, ??????????? ?? T. Henze, J. Möller ? R. Kanitz, ? ??????????? ?? J. Möller ? R. Kanitz, ? ??????????? ?? ????????????,

– ?? ??????????? ???????, ?? W. Roels ? N. Gossement, ? ??????????? ?? ????????????,

????? ????. ?????? ??????????????? ?? ??????????? ???????, ??????????????? ? ??????????? ??????????? ?? 5 ??????????? 2019 ?,,

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

???????

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

2 ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????? ?? ??? ?????? Köln-Aktienfonds Deka (?????????? ??-???????? „KA Deka“) ? Staatssecretaris van Financiën (?????????? ??????????? ?? ???????????, ????????????) ?? ?????? ??????????????? ?? ??????? ?????? ???????????????, ??????????? ?????? ??????????????? ?? KA Deka ?? ?????? ??????????????? ???????????, ??????????? ?? ??????????? ?????? 2002/2003—2007/2008.

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

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

3 ?? ??????? ??????????? ??????????? ?? ??????????? 85/611/?? ?? ??????? ?? 20 ??????? 1985 ?????? ??????? ??????????????? ?? ???????????, ??????????????? ??????????????? ?? ??????????? ??????????? ?? ??????????? ?????? (???????) (?? L 375, 1985 ?,, ???, 3: ??????????? ??????? ?? ??????????? ??, 2007, ??? 6, ??? 1, ??? 138) ?? ??? ?? ??? ?? ?????? ?????? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ???????????, ??????, ??????????????? ? ??????????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ???????????, ?????? ?? ??????????? ?? ???????????, ?????? ?? ??????? ?? ???????????, ?????? ?? 1 ?? 2011 ?,, ? ??????????? 2009/65/?? ?? ??????????? ??????????? ?? ?? ??????? ?? 13 ?? 2009 ?????? ??????? ??????????????? ?? ???????????, ??????????????? ? ??????????? ?? ??????????? ?????? ?????? (???????) (?? L 302, 2009 ?,, ???, 32), ??????????????? ??? ??????????? ?????? ??????????? ???????.

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

4 ?? ??????????????? ?????? ?? ??????????????? ?? ??????????? ??????????????? ? ??????????? ?????? (?????????? ??-???????? „?????“) ????. ?? ??????? ?? ??????????? ?? ??????????? ??????, ??-?????????? ?? ??????? ???????, ?? ??????????? ??????????? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????? ???????, ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?? ?? ??????????? ??????????? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ???????, ?????? ?????? ??????????? ?????? ??????, ? ??????????? ?? ??????? ??????? ???????, ?????? ?????? ??????????? ?????? ??????, ? ??????????? ??????????? ?????? ?????? (???????) (?? L 302, 2009 ?,, ???, 32), ??????????????? ??? ??????????? ?????? ??????????? ???????.

5 ?? ??? ?? ?????? ?? ??????? ?? ??????????? ? ??????????????? ?????? ?? ??????? ????????. ?? ?? ??????? ??????? ?? ??????????? ?? ??????? ?????? ?????? ??????????? ??

????????????? ??????????. ? ????. ?????? ?? 10, ??????? 2 ?? Wet op de dividendbelasting
1965 (????? ?? ?????? ????? ??????????? ?? 1965 ?.) ? ??????????? ?, ?????????? ??
????? ?? ??????? ????????????, ???????:

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

6 ?????? ??? ?????? ? ?? ?????????????? ?? ??????????? ?? ??? ?????????? ?????? ??????
????????? ?? ?????????????? ??????????.

7 ?????? ????????????, ?????? ?? ??????? ?? ??????? ?????? ?? ??????????????
????? ?? ????????????, ?? ????????????.

8 ??????? ?? ?????? ? ?????? ??????? ? ??? 28 ?? Wet op de vennootschapsbelasting 1969
(????? ?? ?????????????? ?????? ?? 1969 ?.), ?????? ?????????? ??????????????, ?? ?????
????? ?? ?????????? ??? ?????????????? ??????????????, ?? ?? ??? ?? ??? ????? ??????????????
???? ???.

9 ???? ?? ???? ?????????? ? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ??
?????????? ? ?????????? ??? ? ?????? ?????????? ??? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ??????
????????? ??????. ??? ???? 28, ??????? 2, ??? b) ?? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????
?? 1969 ?. ???????, ?? ?????????? ? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ??
?????? ?? ?????????? ? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????
????? ??? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??.

10 ? ????? ??????????? ?? ???????????, ? ?????? ?????????? ??????, ? ??????, ?? ???????
Besluit beleggingsinstellingen (???????? ?? ??????????????? ?? ?????????? ?????????? (Stb.
1970, ? 190), ?????????? ?? ????????? ?? 20 ????????? 2007 ?. (Stbl., 2007, ? 573) (????????? ??-
???????? „????????? ?? ??????????????? ?? ?????????? ??????????????), ??????, ????? ??
????????? ?? ??????????, ?? ?????? ??????? ?? ?????????? ?? ????????????? ?? ????????????? ??
????????????? ??????? ?? ?????????????????? ??????????????. ?????? ????? ????? ????? ??
????????? ??????? ?? ??????????????? ? ??????? ??????, ?? ?? ?????????? ??????, ?????
?????????.

11 ????? ????????????????, ?? ?????? ??????? ?? ?????????? ????????????????????, ??
?? ????? ?? ????? ????????????????, ?? ????? ??, ?? ?????? ?? ????????????????, ?? ????? ??
????? ??????? ?? ?? ?????????? ????????????, ?? ????????????????, ?? ?????? ?? ????????????????.

12 ? ??????? ?? 2002 ?. ? 2006 ?. ?????????????? ?? ?????????????? ?? ????.
????? 28, ??????? 2, ????? c)—g) ?? ?????? ?? ?????????????? ?????? ?? 1969 .. ????
?????????? ?????????? ?????????????? ?????? ?????????????????? ??????????????, ?????? ????.
??? ?????? ??????? ?? ??? ?????????? ?? ?????? ??????????????, ? ??????????????
??????????, ????? ?????? ??? ?????? ?????? ?????????? ?? ??? ????? ?????????? ?? ??-?????
?????????. ?????????????????? ?? ??? ?????????????? ? ?????????? ?? ??? ????? ??????????
????? ??? ?????????? ?? ??? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ????? ?
?????????.

13 ??????????????? ????????????, ????? ?????? ????? ?????? ??????? ?? ????? ??????? ??
????????? ?????? ? ????????, ?? ??????? ? ????? ??????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????, ??? 45 %
??? ?????? ?? ??????? ?????? ??? ?????? ?????? ??????? ?? ????? ??????????? ?? ?????? ??????.

????? ??????? ?? ??????? ???? ???????????, ??????????? ?? ????, ????? ?? ??
?? ?????? ??????? ?? ??? ??????????? ?? ?????? ???????, ??? ?? ?? ??
?????????? ?? ??? ?????? ???????, ????? ??????? ? ??????????? ?? ?????? ???????
??????????, ????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ?????? ??????? ?? ???.
?????????? ?? ?????? 25 % ?? ????? ????? ?? ?????? ??????? ?? ?? ??
?????????? ?? ??? ?? ????? ??????? ??, ?? ? ????? ?? ?? ?????? ?? ??????? ?? ?? ??.

14 ??????????? ?? ???????????, ????? ?? ??? ?????? ??????? ?? ?? ??? ?? ???????
?? ??????? ?? ?????? ?? ???????, ? ??? ??????????? ?? ??-?????? ??????????? ?? ?? ?? ??
?? ?????? ?? ?????? ?? ???????, ??? ??????? ?? ?? ??????????? ??-?????? 75 % ?? ???????
????? ??? ?????? ??????? ?? ??? ??????????? ?? ??????????? ??, ?????? ???????, ???
?? ??????? ?? ??????? ?? ?????? ?????? ???????, ??? ??????????? ?? ??????? ??
?????????? ?? ???????, ??? ?????? ?????. ??????????? ?? ??????????? ?? ?? ?? ??
?? ?? ?????? ?? ??????? ?? ?????, ??? ?????? ?????? ??????? ??, ?? ???????????
?????? ?? ??-?????? 5 % ?? ??????? ?? ?????e?? ? ??? ??????????? ?? ??
?????????? ?? ?????? ?? ??????????? ?? ??????? ?? Wet houdende bepalingen inzake het
toezicht op beleggingsinstellingen (????? ?? ??????? ?? ??????????? ??) ?? 27 ??
1990 ?. (Stb., 1990, ? 380), ?????????? ??????? ?? ??????? ?? ?? ??????? ?? ???????, ??
???? ?? ?????? ??????? ?? ??? ?? ?????? ??????? 25 % ?? ??????? ?? ???????.

15 ??? ??????? ?? ??????????? ?? ???????????, ??????? ?? 1 ?????? 2007 ?, ?? ?? ??
???? ??????????? ?? ??????????? ?? ?? ??????? ?? ??????? ?? ???????, ?????????? ?? ??
????? ??????? ?? ??????? ?? ?? ??????????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????????? ?? ???????????,
????? ??? ?? ??? 1:1 ?? Wet houdende regels met betrekking tot de financiële markten en het
toezicht daarop (????? ?? ??????????? ?? ??????? ?? ??????????? ??) ?? 28 ??????? 2006
?. (Stb., 2006, ? 475), ??? ?????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??
?? ??????? ?? ?????? ?? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??
?? ?? 2:66, ??????? 3 ?? ??? ??.

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

16 KA Deka ? ??????? ??????? ??????????? ??????? ??????????????? ?? (Publikums?
Sondervermögen), ??????? ? ???????, ??? ? ??????? ?? ??????? ?? ??????? 85/611 ?
2009/65 ?? ??????? ??, ??????? ?? ???????, ??? ???????????????, ?????????? ?? ???????
? ??????????? ?? ?????? KA Deka ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ??
?? ?? ??????? ?? ??????????? ?? ??????? ?? ???????, ?? ??????????? ?? ??? ?? ??????? ??
??????, ??????? „global stream system“.

17 ??? ??????????? ?? 2002/2003—2007/2008 KA Deka ??????? ???????????,
?????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ???????, ? ?????? ??????????? ??
????????? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????? ??????? ??????? ?? ??????? ??
????? ???????, ?????? ?????? ??????????? ?? ??????????? ??????? ?? ??????? ??
????? ???????, ??????? ?? 16 ?? 1959 ?. ?????? ??????? ??????????? ??
????????? ??????? (Trb. 1959, 85), ??????? ? ?????? ??????????? ?? ???????
?? 4 ?? 2004 ?. (Trb. 2004, 185) (?????? ??-?????? „?????????? ??????? ?? ??
????????? ??????? ? ??????? ??????? ??????? ???????“), ??? ??????????? ?? ??????? ?
????? ? ?????? ?? 15 %, ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ??
?????????? ??, ?????? ??????? ?? ??????????? ??????? ?? ??????? ?? ?? ?? ??
?????????? ??, KA Deka ?? ??????? ?????? ?? ??????????? ?? ??????? ??
????? ?? ??????? ?? 10, ??????? 2 ?? ??????? ?? ?????? ??????????? ?? 1965 ?.

18 KA Deka ????? ??????????? ?? ?????? ? ?????????????? ?????? ?????? ??????????????, ????.
?????? ?? ???????????.

19 ??????????? ??????????? ???????, ?? ??????? ?????????????? ?????? ?????? ?? ????,
?? ?????????????? ???????, ?????? ?? ??????????? ?? ?????? ?????????????? ?????, ??
?????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????.. ?????????? ??? ??????????????
????????????? ???, ???? ?? ?????? ?? ????? ???????, ?? ?????? „?????, ?????????? ??
?????????????“ (*ausschüttungsische Erträge*). ??? ?????????????? ?? ?????????? ??????????????
?????? ??????????? ???????????, ?????? ?? ??????????? ?? ?????????? ?? ?????? ???????, ??
?????? ?? ??????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ???????
??????, ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ???????, ?????????? ??????
????????? „?????, ?????????? ?? ??????????????“.

20 ?? 2004 ?. ??????????? ??????????????? ??????????? ?? ??? ?????????????? ???????
?? ??????????? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ?????????? ?????????????? ??? ?????? ????
????????????? ??????? ?? ?????????? ?????, ?????? ?????? ?????????????? ??????? ??
????????? ??????. ??? ??????????? ?? ?????????? ?????????????? ???????????????, ? ??????? ?? 2004 ?.
?? 2008 ?. ??? ??????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ???,
??? ??????????, ? ??? ?? ??? ?? ??? ?? ????? ???????????, ??? ?????????? ?????????????? ???
? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ???.

21 KA Deka ??? ?? ?????????????? ??????? ?????????????? ?????????????? ??
????????? ?? ??? ????? ???????????, ?????????????? ?? ?????????????? ?????????? ??
????????????? ?????? 2002/2003—2007/2008.

22 ??? ??? inspecteur van de Belastingdienst (?????? ???????) ??????? ??? ?????,
KA Deka ????? Rechtbank Zeeland-West-Brabant (?????? ???, Zeeland-West-Brabant,
??????????), ?? ?? ?? ??????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?? ??????????
?????????. ??? ????? ?????????? ?? ???????, ?? ??? ?? ??? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????????
????????? ?????????????? ??? ????? ?? ?????? ?? ?????, ?????? ? ??? 28 ?? ??????? ??
????????????? ??? 1969 ., ? ?? ??????????? ?? ??? ????? ?? ?????????????? ??
????? ????? ?????????? ?? ?????????? ?? ??? 56 ?? (?????????? ??? 63 ???).

23 ??? ??? ?????? ??????? ?? KA Deka ??? ??????? ?? ?? ??????? ?? ??? ??????
????? ?? ??????????? ?? Hoge Raad der Nederlanden (?????? ???, ???????????)
????????? ?? ?????????? ?? ??? ????? ?????? ?? ??? ????? ?? ??????????? ??? ?????, ????
????? ?? ??????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ???????,
Rechtbank Zeeland-West-Brabant (?????? ???, Zeeland-West-Brabant) ?????? ?? ??????? ??
???? ?????????? ?? ??? ?????????? ???????.

24 ? ?????? ????? Hoge Raad der Nederlanden (?????? ???, ???????????)
??????????, ?? ?? ?????? ?????? ????? KA Deka ??? ?? ?? ??????????? ?? ??? ??????? ??
????????? ?? ?? ??????? ?? ??? ????? ??????? ?? ?????????? ?? ??????????? ?? ??? ??????? ??
????????? ???????, ?? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?? ??????????? ?? ??? ??????? ??
????????? ?? KA Deka ?????????????? ?? ?????? ????? ???????????, ??????????? ??
????? ?? ?????? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????? ????? ?????????? ?????? ??
????????????? ???????????????, ??? ?? ?????????? ?????????? ?????? ???????????
????????? ?????? ?????????? ???????.

25 ??? ???, ?? ??? ?? ??????????? ??????????? ?? ??????? ?? ???????????,
????? ??? ?? ?? ?????? ?? ??????????? ?? Rechtbank Zeeland-West-Brabant (?????? ???,
Zeeland-West-Brabant) ???????, Hoge Raad der Nederlanden (?????? ???, ???????????)

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

„1) ??????? ?? ??? 56 ?? (????????????? ??? 63 ????) ?? ?????????? ?????? ??????????????
????????????? ??? ?? ?? ??? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?????? ???
???????????, ??? ?? ?????? ? ??????? ?? ?????????? ? ?????????????? ?????????????? ????????, ???
???? ?? ??? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ?????? ?????? ??????????????, ??? ??
??? ???????, ?? ?????? ?????? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?
???????????, ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ? ?????????? ??????????, ???
????????? ?????????????? ?? ?????????????? ??? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ???
????????? ?? ?? ????????????, ??? ?????????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ??????????????

2) ??????? ?? ??? 56 ?? (????????????? ??? 63 ????) ?? ?????????? ????? ???????????
????????????? ??? ?? ?? ??? ????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????
???????????, ??? ?? ?????? ? ?????? ?? ?????????? ? ?????????? ? ?????????? ??????????, ????
??? ?? ?? ? ??????? ???????, ?? ?????????? ??? ?????????????? ?? ?????? ???????
??? ?????? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ? ?????????????? ?????? ?????? ??????????

3) ??????? ?? ??? 56 ?? (????????????? ??? 63 ????) ?? ?????????? ????? ???????????
????????????? ??? ?? ???? ????? ?????????????? ?????????? ?????????????? ????? ??
?????????????, ??? ?? ?????? ? ??????? ?? ?????????? ? ?????????????? ??????????, ??? ??
???? ?? ??? ?? ?????????? ?? ?????????? ??? ?? ?????????? ????? ?? ?????? ?????? ??
????? ?????????? ? ???-????? ??? ?????? ?????? ?????? ??? ?? ?????????????? ??????
????????? ?? ?? ?????????? ? ?????? ??????, ??? ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ?
????? ? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?? ??????????, [?????] ?? ??
???? ????????????, ?? ?????? ?) ?? ?????????? /???) ?) ?? ?????? ?????? ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ??????
??????, ??? ?? ?? ? ?????????? ?? ???????, ??? ?? ?? ??? ??????, ?? ?????? ?????? ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ??????????
????????? ?? ?????????? ???????, ??? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ???????, ??? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?? ?????????? ???????“.

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

26 ? ??????? ?? ?????????????? ?? ??? ? 5 ???? 2017 ?. ?????????? ??? ? ???????
? ??? C?157/17 ?? ?????? ?? ?????????? ? ??????? ??? ?? ?????????????? ??
????????? ??????.

27 ????. ??????????????? ?? ??????? ?? 21 ??? 2018 ?, Fidelity Funds ? ?. (C?480/16,
EU:C:2018:480), ? ?????????? ????? ?? 3 ??????? 2018 ?. ?????????? ??????????
????????? ????, ?? ????. ?? ??????? ?????????????? ?????????? ?? ????. C?157/17, ????? ?
????? ?????? ?? ????. C?156/17, ?? ??????? ?????? ? ?????? ?????? ?? ????. C?156/17.

28 ? ??????? ?? ???????????? ?? ??? ?? 4 ??????? 2018 ?. ??? C?156/17 ? ???????
?? ??? C?157/17, ?? 12 ??????? 2018 ?. ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ???.

29 ?? 18 ?????????? 2019 ?, ???. ????? ??????????????? ?? ?????????????? ?? ???????????
???????, KA Deka ?????? ? ?????????????? ?? ????. ?????? ?? ?????????????? ?? ??????????
????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?? 83 ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????.

30 ? ?????????? ?? ?????????? ?? KA Deka ???????, ?? ? ?????????????????? ?? ??????????????

? ??????? ?? ??????? ?????????? ??????? ??????????? ?? ??? 7, ?????? ?) ?? ??????????
95/46/?? ?? ?????????? ?????? ??????? ?? 24 ??????? 1995 ?????? ?? ?????? ??
????????????? ????. ??? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ????.
????? (??. L 281, 1995 ?, ???. 31; ??????? ??????? ?? ??????? ??, 2007 ?, ???. 13,
???. 17, ???. 10). ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????? 79—81 ??
????????????? ??, ????. 7, ?????? ?) ?? ?????????? 95/46 ?????? ?????????? ??????
?????, ?????? ????. ????. ?? ?????????? ??????? ?? ?????? ????. ?? ?????????? ?????? ??
????? ?????????? ??????. ????. ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????
????????? ?? ????. ?? ?????????? ?????? ?????????? ?????? ?? ?????? ?????? ??
?????????????.

31 ?? ????. ?????????? ??????? ?? ?? ???????, ?? ??????? ?? 252, ?????? ?????? ??
????????? ??????? ???????, ?? ??????? ?? ?????????? ???????, ?? ?????? ?????????? ??
????????? ???????, ?? ??????? ?? ??????? ??????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ??????????
???? ?? ??????? ??????? ??????????. ????? ?? ? ??????? ????? ?? ?????? ?? ?????? ???????,
???? ?? ???????, ?? ?????? ?? ?????? ?????????? ??????? ?????? ?? ?????? (?????? ?? 22
???. 2017 ?, Federatie Nederlandse Vakvereniging ? ??., C?126/16, EU:C:2017:489, ?. 31 ?
????????? ??????? ???????).

32 ?? ????. ??????? ?? ?? ??????? ??, ?? ??????? ?? ????. ?? ?????????? ?? ?????? ??
? ??????? ??????? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??
????????? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ?????????? ?? ??????? ?? ??????? ??
(?????? ?? 25 ??????? 2017 ?, Polbud — Wykonawstwo, C?106/16, EU:C:2017:804, ?. 23 ?
????????? ??????? ???????). ?????? ?? ?????????? ?? ??????? ?? ??
????????? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ?? ??
???? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ??
?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? (?????? ?? 25 ??????? 2017 ?, Polbud —
Wykonawstwo, C?106/16, EU:C:2017:804, ?. 24 ? ?? 29 ??????? 2017 ?, King, C?214/16,
EU:C:2017:914, ?. 27 ? ?????????? ??????? ???????).

33 ?? ????. ??, ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? KA Deka ?????? ??
????????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ??
?????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? 95/46 ? ??????????? ??
??, ????. ?????? ?? ????. ?? ??????? ?? ???????.

34 ?? ?????? ?? ?? 83 ?? ??????? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ??
????????? ?? ??????? ?? ???????, ?? ?????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ??
???? ?? ???????, ??-?????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ??
?????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ??
?????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ??
?????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ??
?? ????. ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ??

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

36 ?? ?????????? ?? ??????? ?? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ?? ??????? ??
???? ?? ??????????.

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

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

37 ?????? ?? ?? ??????, ?? ?????? ?? ????? ?? ?????????????? ???????????,
??????????, ?????????? ?? ?????????, ?????????? ?????????? ?? ???????????, ?? ???????????,
????????? ? ??? ?????????? ?????, ?? ?????? ?? ????? ????????????. ??????, ???
? ?????????? ????????????, ?????????? ?? ?????????? ?????? ?????????? ? ?????? ??????
??????, ? ?????? ???????, ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ??????????
? ?????????? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????????
?? ?????? ?? 15 %.

38 ?? ?????????? ?? ? ??? ?????? ?? ?????????? ? ?????? ???, ?? ??? ???????????????
??????, ?????? ?????????? ?? ?????????????? ? ??? 28 ?? ?????? ?? ?????????????? ???
?? 1969 ?. ??????????, ?? ?? ????? ?????????? ???, ?????? ?? ?????? ?? ??
?????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ??? ?????? ?????? ??????????????.

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

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

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

42 ? ??? ?????? ??????? ?? ?? ???????, ?? ?????? ??????? ??????? ??????? ??
????????? ??????? ?? ?? ??????? ??????? ?? ?????????? ?????????? ??????? ?? ?? ???????,
?? ??????? ?? ??? ?????? ??????? ?? ??????? ?????????? ??????? ? ?????????? ???????,
????? ?? ??????? ?????? ??????? ?????????? (?. ??-????????? ??????? ?? 20 ?? 2008
?, Orange European Smallcap Fund, C?194/06, EU:C:2008:289, ?. 30, ?? 20 ??????? 2011 ?,
??????/?????? C?284/09, EU:C:2011:670, ?. 45 ? ?? 30 ?? 2016 ?, Riskin ? Timmermans,
C?176/15, EU:C:2016:488, ?. 29).

43 ?? ??? ??????, ?? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?? ???????????, ?? ?? ???????
????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ???????????, ?????????? ?????? ?? ???????
????????? ?? ??? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ???????????, ?????? ??
????????????????? ?? ?????????????? ???????, ?????? ?????? ?? ?????? ???????, ?? ?? ??
????????? ?? ??? ?????? (?. ? ??? ?????? ??????? ?? 9 ??????? 2014 ?, Van Caster,
C?326/12, EU:C:2014:2269, ?. 47 ? ?? 24 ??????? 2018 ?, Sauvage ? Lejeune, C?602/17,
EU:C:2018:856, ?. 34).

44 ?????? ??? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??????? ? ???????
?????????? ?? ?????????? ?? ?? ?????????? ?????????? ???????????, ?? ?? ?? ???????, ?? ??
????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? (?. ? ??? ?????? ??????? ?? 30 ??
2011 ?, Meilicke ? ??., C?262/09, EU:C:2011:438, ?. 37, ?? 9 ??????? 2014 ?, Van Caster,
C?326/12, EU:C:2014:2269, ?. 47 ? ?? 24 ??????? 2018 ?, Sauvage ? Lejeune, C?602/17,
EU:C:2018:856, ?. 34).

45 ?????????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?? ??????????? ??

????????? ?? ????????????, ??????????? ?? ??????? ?? ???, ? ??-?????????
???????????, ??????? ?? ??????????? ?? ??????? ?????????? ?????????? ??
????????? (?????? ?? 30 ??? 2011 ?, Meilicke ?, ?, C?262/09, EU:C:2011:438, ?. 38).

46 ??????????? ?? ??????????? ?? ?????? ?? ??????????? ?? ?????????? ?? ???????????
— ? ? ??????? ?? ???????????, ?? ?????? ?????? ?? ??????????, ?? ? ? ??????? ?? ???,
????? ? ? ???????????, ?????? ?????? ?? ? ? ?????????? ?? ??? ??? — ? ? ??????? ??
?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ???????.

47 ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ? ? ?????????? ?????? ? ???? ?? ???
??????????.

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

48 ? ?????? ?? ?????? ??????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ? ? ?????????? ??
????? 63 ????, ??????? ?? ? ? ?????? ?? ???????, ?? ? ? ?????? ?????? ?? ??????? ??
??????, ??????? ?? ?????? ??????????? ??????????? ??????? ?? ??????? ???????????????
?? ??????? ?? ?????? ?????? ???????????, ?????? ?????? ? ??????? ?? ?????????? ?? ?????
?????? ?????? ???????????, ??? ?????? ?? ? ???????, ?? ?????????? ?????????? ??
?????????? ?? ?????? ???????????, ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?????
??????????.

49 ? ??? ??????? ?? ??????????? ?? ?????????? ?? ???????, ?? ???????, ?????????? ?
????? 63, ??????? 1 ????, ??? ??? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????? ??
??????????, ?? ??????, ?????? ?????? ?? ??????? ??????????????? ??????? ?? ??????????? ?
????????? ?????? ??? ?? ??????? ?????????? ??? ?? ?????? ??????? ??????? ?? ??????????? ?
????? ??????? (?. ??-????????? ??????? ?? 10 ??? 2014 ?, Emerging Markets Series of
DFA Investment Trust Company, C?190/12, EU:C:2014:249, ?. 39 ? ? 22 ?????? 2018 ?,
Sofina ?, ?, C?575/17, EU:C:2018:943, ?. 23 ? ?????????? ?????????? ??????????).

50 ??? ??? ???????, ?? ?????? ?????, ?????? ?? ? ? ?????????? ?? ??????????????? ??
????????? ??????? ??????????? ?? ??????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ??????? ??
?????????????? ?? ??, ?? ?????? ?????? ??????????? ?? ?????? ?? ?????? ??????????????? ??
????????? ?? ??? ?????? ?????? ???????????, ?????? ?? ??????? ?????????? ?? ??????????? ??
?????????????? ?? ?? ?? ??????????? ? ??? ?????? ?????? ??????. ?? ?????? ??????, ??????? ?? ??
????????? ?? ??? ???????????????, ?????? ?????????????? ?????????? ??????? ?? ?????????? ?? ??
????????? ?? ??? ?????? ???, ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ???????.

51 ?? ?????? ?????, ?? ?? ?????? ?? ??? ???????????, ?? ???? ?? ??????????????
????????? ?? ????, ?? ? ??????? ?? ??? 2002 ?. ? 2006 ?. ???? ??????????? ??
?????????? ?? ??? ??????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ???????, ?????? ?? ??????? ?? ??
?????????? ?? ??????????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ???????, ?? ??
????? ?? ?? ?? ??????????? ?? ??? ??????. ??? ?????? ?? ?????? ?? ?? ??????????? ?? ??????????? ??
????? ?? ?? ?????? ?? ??????????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ??????????? ?? ??????????? ??
????????? ?? ??? ???????.

52 ???????, ?????? ?????? ??? ??????????????? ?? ??????? ?? ?????? ?? ???
????????? ??????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????, ?? ?????? ?? ?????? ?? ????
????????? ???????, 45 % ??? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????? ?? ???
????????? ?? ?????? ??????, ?????? ??????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ???????, ???
?? ?????? ??????, ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ???????, ??
????? ?? ??????????? ?? ??????????????? ?? ?????? ???????, ?????? ?? ?????????? ?? ??????? ??
????? ?? ??????????? ?? ??????????????? ?? ?????? ???????, ?????? ?? ?????????? ?? ??????? ??

? ?????? ? ??????. ?? ???? ???? , ?????? ?????? ??? ??????????????? ?? ???? ???? ??
????? ?? ??? ?????????? ??????? ?? ?????????? ?????? ? ???????????, ???-????? 75 % ??
????? ?????? ??? ?????? ?????? ?????? ?? ?? ??? ?????????????? ?? ?????????? ???, ??
????? ??????, ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????, ??? ??????????
????? ? ?????????????? ???????????, ??? ?? ?????? ?????, ??? ?????????? ??? ??
????????? ?????????????? ???, ?????? ??? ??-????? ?? 5 %, ??? ??? ?????? ??????????????
????? ? ??? ?????????????? ?? ??????? ?? ?????? ??? ?????????? ?? ?????????????? ???????,
??, ??? ?????? ??? ??-????? ?? 25 %.

53 ?? ??? ???? ???? ?????????? ?????????? ?? ?????? ???, ?? ?????????? ?????????????? ?? 1
????? 2007 ?, ?????????? ???????????????, ?? ?? ??? ?????? ?? ?? ??????? ?? ??????? ??
?????, ??????? ??? ??????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ?? ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????, ??? ?? ?????? ?????????? ?? ??????
?? ?????????? ?????? ?? ?????????? ??????, ??? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?? ??
????????? ??? ?? ???? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ??????????
?????. ?????????? ?????????? ?????????, ?? ??? ???? ?????????? ?????? ?????????? ???
????????? ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????? ?????????? ?????? ?????????? ?????? ?????????? ??

54 ?????? ?? ?? ??????????, ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????????? ??????????
?????????????, ?????????? ?? ?????? 2002 ?. ? 2006 ?, ?? ?????? ??
?????????????, ?????????? ?? 1 ?????? 2007 ?, ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ??
????????? ? ?????????????? ?????????? ?????????? ? ??????, ?? ??????????, ?? ??????
????????? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?????????? ??????, ?? ?????? ??? ?????? ?????? ??????
????? ??? ??? ?????.

55 ?????????? ??????????????, ?????? ?? ?????? ??? ?????? ?????? ?????? ?????????? ??
????????????? ?????????, ?????? ??? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ??????????
????????? ?? ?????????? . ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ??????, ?? ??? ??????????????,
????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??????, ?? ?????????? ?????? ?? ?????? ?????????? ??????????
????????? ? ??-????????????? ?????? (?. ? ??? ?????? ?????? ?? 5 ??????)
2014?, Hervis Sport- és Divatkereskedelmi, C?385/12, EU:C:2014:47, ?. 37—39).

56 ?????? ? ??????, ?????? ?????? ?????????? ??????????????, ?????? ?? ?????? ???
????????? ?????? ?????? ? ?????????? ?????????? ??????????, ?????????? ?????? ??????????
????? ?? ???????, ? ?????? ??? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ??
??????????, ?????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????? ??
?????????? ??????, ?????? ?? ?????? ??????????, ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ??????????
?????, ?????? ?? ???? ??????, ? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????????? ?? ??
????????? ?? ???? ?????????? (?. ? ??? ?????? ?????? ?? 9 ?????? 2014 ?, Van Caster,
C?326/12, EU:C:2014:2269, ?. 36 ? 37 ? ?? 8 ??? 2017 ?, Van der Weegen ? ??., C?580/15,
EU:C:2017:429, ?. 29).

57 ? ??? ??????, ?? ???? ???? ?? ?????????? ? ?????????? ??????????????
????????? ??????????????, ?????????? ? ?????? ?????? 2002 ?. ? 2006 ?, ??
????????? ? ??? ???? ?????????? ??????, ?????????? ? ?????? 52 ?? ??????????
??????, ? ?????, ?? ?????????????? ??????, ?????? ?????? ??? ?????? ?????? ?? ??
????? ??????? ?? ?????????? ?????? ? ?????? ??????, ? ?????????? ?? ?????????? ?? ??-?????
????????? ?? ?????????????? ??????, ?????? ?????? ??? ?????? ?????? ?? ?? ??
????????? ?? ??? ??? ?????.

58 ??? ??? ?????????? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????????? ??? ??????????
?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ??? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ??
?? ?????????? ?????? ? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ??

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

59 ?? ?? ?????? ?? ?????????????? ?????????????????, ?????????? ?? 1 ?????? 2007 ?, ??
????????????? ? ??? ?? ?????????????? ??????????, ?????????? ? ?????? 53 ?? ??????????
???????, ? ?????, ?? ?? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????, ??????? ?? ????????
?????? ?? ?????????????? ?????????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ????????
????????? ??????????????, ?????? ?? ?????????? ? ?????? ?? ?????????????? ??????? ?
????????? ??????. ??????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?? ????????
????????? ??????????, ?????? ?? ?????????? ??? ? ?????????? ?? ?????????????? ?? ????????
????????? ?????????? ?????????? ?????.

60 ? ??? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?????? ?? ?????????? ??? ??????????????,
?????????? ?? ?????????? ???????????????, ?? ?????? ?? ?????? ?????????? ??? ?? ??????????
?? ????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????????????? ??????? ? ????????????? ??
????????? ?? ??? ?????? ?????? ?????????????? ?????????????? ???????, ?????? ?????????? ??
????? ?????????? ? ?????????? ?????? ?? ?????????? ??.

61 ?? ?????? ????, ?? ?? ?????? ?? ???????????????, ?????? ??????????????
????????????? ??????? ?? ?????????? ?? ???????, ?? ?? ???????, ?? ?????????? ??
??????????, ?????? ?? ?????????? ?? ?? ??????? ?? ?????? ?? ?????? ? ?????????????? ??
?????? ?? ?????????????? ?? ??????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????????, ?????? ?? ??
??????????, ?? ?????????? ?????? ?? ??????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ??
????????????????? ?????? ?????????????? ?????, ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ??????? ??
????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??????????
????? ?? ?? ?????????? ??? ?? (????????? ?? 10 ??????? 2011?, Haribo Lakritzen Hans
Riegel ? Österreichische Salinen, C?436/08 ? C?437/08, EU:C:2011:61, ?. 95 ? ??????????
????????? ???????). ???????????, ??????? ? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????????, ?? ?????????????,
????? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ???, ?? ??? ?????? ?? ?? ?????? ?? ?????????? ??
??????????, ?? ?????????? ?? ?????????? ???, ?????? ?????????? ?????? ?????? ?????????? ??
?? ??? ?? ?????????? ?? ??????? ?????? (?. ? ??? ?????? ?????? ?? 9 ??????? 2014 ?,
Van Caster, C?326/12, EU:C:2014:2269, ?. 52).

62 ?? ?? ?? ?????? ?????? ?????????????? ?? ??????? ?????????? ?? ?????????????? ??
????????????? ??? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ???????, ?? ??? ?? ?? ?????? ?? ?? ??
????????? ???????????, ?????? ?????????? ??????? ?? ??????? ? ??????? ? ?????????? ??
?????????? ?? ???????????????, ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????????????? ??
????? ???????????????, ?????? ?????????? ??? ?????????? ?????, ??? ?????? ?? ?????????? ??
????? ???????????????, ??? ?????????? ?????? ?????????? ??????? ?? ?????? ?????????? ??
????? ?? ??? ?? ?????? ?????? ??? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????? ?????????? (?. ? ??? ?????? ?????? ?? 30 ??? 2011 ?, Meilicke ? ??., C?262/09,
EU:C:2011:438, ?. 46). ???????, ?????? ?????????? ?????????????? ??????? ? ?????? 72 ??
?????????? ??, ?????????????? ?????????? ??????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?????????? ??
?????????? ?????????????? ???????, ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
?????????? ?? ?? ??????? ?? ??????? ??????????.

63 ?? ??????? ?????????????? ?????????????? ?????????? ?? ???????, ?? ?????? ??????????
?? ??? ??????? ?? ?????????? ?? ??????, ?????? ?? ?? ?????????? ?? ??????? ? ?????????? ??,
KA Deka ?? ? ? ??????? ?? ??????? ?????????? ?? ??????????.

64 ?????????????? ?????????????? ?? ?? ?????????? ?????????????? ?? ?? ??????????

????????????? ?? ???????????, ???????, ?? ?? ?????? ??? ?? ??????????? ?? ?? ???????????
??????????, ??? ?? ??????????? ??????????????? ???????, ??? ?? ?? ???????????
?????????????? ?? ?? ??????? ??????????? ????? ?? ?????? ??????????? ?? ???????????????
?? ?????? ?? ???????, ? ????? ?? ??????????? ??????? 95/46, ? ?? ??????? ??
????????? ??? ????? ?? ??????? ? ??????.

65 ??? ??? ??????????????? ????? ??????? ?? ???????????, ? ????? ?? ??????????? ???
??????????, ?? ? ???????, ?? ????? ??????????? ??????? ??????? ??????? ?? ???
????????????? (???????? ?? 10 ??????? 2011 ?, Haribo Lakritzen Hans Riegel ? Österreichische
Salinen, C?436/08 ? C?437/08, EU:C:2011:61, ?. 98 ? ?? 30??? 2011 ?, Meilicke ? ??.,
C?262/09, EU:C:2011:438, ?. 48).

66 ??? ??? ??????????????? ? ??????? ??????????? ??????????????? ?? ???????????,
??????????, ????? ? ?? ??????? ??????????????? ???????, ????? ?? ??????? ??????????? ??
????????? ? ?????? ???????, ??????????? ?? ??????????? ?? KA Deka ? ???????
????????????? — ????? ??????? ?? ?? ??????????? ?? ??????????????? ?????????????? — ??????? ??
?? ??????????? ?? ??????????????? ??????????????? ????? ?? ??????????????? ?? ??????????? ?? ???
????? ??? ????? ???????????, ??? ??? ?? ? ??????? ???????????, ?? ??????????? ?? ???
??????????, ?? ??????????????? ??????????????? ??????????? ?? ??????????????? ???????????????
??????.

67 ? ????? ?? ??????????????? ?? ?????? ??????? ??????? ?? ?? ???????????, ?? ??? 63 ???
?????? ?? ?? ??????? ? ???????, ?? ??????? ??????? ?? ??????? ???????, ???????
????? ??????????? ??????? ??????????????? ????? ?? ??????? ??????????????? ?? ??????????? ???
????? ???????????, ????? ?????? ? ??????? ?? ??????????? ? ????? ??????? ???????
??????????, ??? ??? ?? ? ???????, ?? ??????? ??????????? ?? ??????????? ?? ???????
?????????? ??????? ?? ??????????? ?? ??????????? ??????? ??????? ???????????, ????? ??
?????????? ?? ?? ??????????? ?? ??????????? ??????????????? ??????????????? ??????? ? ??-
?????????????? ??????????? ?? ??????????? ??????? ?? ??????????? ? ??????????? ???????????????
?????? ?? ??????????? ???????????????, ?? ??????????? ?? ??????????? ???????????????, ?????
?????? ?? ?? ??????????? ?? ??????????? ???????????.

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

68 ? ??????? ?? ?????? ??????????? ??????????? ?? ??????????? ????? ?? ?? ??????????? ???
??? 63 ??? ????? ?? ?? ??????? ? ???????, ?? ?? ??????? ??????? ??????? ?? ???????
??????, ?????????? ?????? ??????????????? ??????????????? ????? ?? ?????????? ???????????????
?? ?????? ?????? ???????????, ????? ?? ??????????? ?? ?????? ????? ?? ????? ??????? ???????, ??? ???
?? ?????????? ?? ??????????? ?? ?????? ???????????????, ? ??-?????????? ?? ??????????? ?
????? ?????? ??????????? ?? ?? ??????????? ?? ??????????????? ??? ??????????????? ?? ???????
?????????? ??? ????? ??????????? ? ??-????? ?? ????? ?? ????? ??????? ????? ?? ??
?????????????? ???????, ????? ?? ??????????? ??????????????? ??????????????? ? ????? ?? ??????????? ??
?????????????? ?? ????? ?? ??????????? ?? ?? ???????????, ????? ?? ?? ????? ???????????????, ??
?????? ?? ??????????????? ?? ?? ?????? ??????? ?? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????????? ??
?????????? ?? ??????????????? ?? ?? ??????????? ??????????? ?? ??????????? ?? ??????????????? ??
?????????? ???????.

69 ????? ? ?????? ?? ??? ? ?????????????? ??????????, ??????????? ?? ???????????????
?? ?????????? ?? ???, ????? ?????? ?? ? ?????????, ?? ?? ? ?????????? ?????????? ????
????????????, ? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?????? ?????????? ?
????????????? ?????????????? ??????. ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ?, ?? ?
????????????? ?????????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ??? ? ?????? ?????? ??, ?? ?? ??
????? ?? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??????.

70 ??? ?? ??? ?????? ?????? ?????? ?????????, ?????????? ? ??? 55 ? 56 ??
????????? ??????, ?????? ?? ?? ?????? ???, ?????????? ?? ?? ? ?????? ??? ???????,
????? ?????? ?? ?????? ?? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ??
????? ? ??-????????????? ??????.

71 ??? ?? ?????????? ? ??? 43 ?? ?????????? ??????, ??? ??? ?? ???????????
?? ?????????? ?? ?????????? ??? ?????? ?????? ?????? ? ?????????? ?? ??????????, ?? ??
????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?????????? ??????????, ?????????? ???????
????? ?????? ?? ?????? ?????????? ? ?? ?????????? ?? ??? ?????????? ?? ??? ??????????, ??????
????????????? ?????? ? ?????????????? ??????, ????? ?????? ?? ??? ?????? ??????, ?? ?? ??
????? ?? ?????? ??????. ?????????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ??? ?????? ?????? ?? ?????????? ??
????????? ? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ??????.

72 ??? ?? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ??? ?? ?????? ?? ?? ?????????? ? ??????, ??
????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?? ??? ? ?????????? ?? ?? ???????
????? ?????? ??????, ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ??????????, ?????
????????? ?????? ??????, ?????????? ?? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ??????????, ????? ??
??? ??????, ?? ?????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ? ??????
????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ??? ?????? ?? ?????? ?????? ??? ??-????? ?????? ???
????????? ?? ?????? ?????????????? ??? (????????? ?? 7 ?????? 2013 ?, K, C322/11,
EU:C:2013:716, ?. 80 ? ?????????? ?????? ??????).

73 ?? ?? ?????? ?????? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?? ??????????
????? ? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ? ??????????????
????????????? ?????? ??????????, ?????????? ?? ?????????? ??????????, ?? ?????? ??
????????? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?????? ? ?????????? ?? ?? ??????????????, ??
????????? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?? ?????? ?? ?? ??-
????????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?? ??????????
?????, ?? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ??????
?????????, ?????????? ? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?? ?????????? ?? ?? ??????????, ??????
????????????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ???
?????????, ?????????? ?? ?????????? ??????, ? ?????? ?? ?? ??????????.

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

75 ??? ???, ?? ?? ?? ?????? ?????????? ?????????? ? ?????????????? ?? ?????????? ??????
????????? — ?????????? ?? ?? ?????? ??? ?????? ?????? ?????? ?????????? ? ??????????????
????????????? ?????? — ?????????????? ?????????? ?????? ?????? ?? ?? ?????????? ??-
????????????? ??????, ?????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ??????, ?? ??????
????????? ? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ??????

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

76 ?? ?????????? ?? ??? ?????, ?? ?????????? ?????? ?????????????? ?? ???????
????????? ??? ?? ?????, ??? ?? ???????, ??? ?? ?????? ?????? ?? ?????????????? ?
????????????? ?????????? ?????????? ???, ??? ?? ?????? ? ?? ?????????? ? ?????????????? ??
????????? (?. ??-????????? ?????? ?? 2 ?? 2016 ?, Pensioenfonds Metaal en Techniek,
C252/14, EU:C:2016:402, ?. 48 ? ?????????? ??????? ???????).

77 ? ??? ? ?????????? ?? ??????????, ? ??? ? ?????????? ??????, ? ???, ?? ??????????
?? ?????????????? ?? ?????????? ? ?????????? ? ?????? ?? ?????? ?? ??????, ? ????
????????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ?????? ???
????????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????, ?? ?? ??? ?? ?????????? ??
????????? ?? ??????, ?? ? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????????? ?????????? ??
????????? ?????? ??-????? ?? ?????????? ??????, ????? ? ?????? ?? ?????????? ??
????????? ?? ??????????.

78 ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ??
????????? ?? ??????? ?????????? ??, ??? ?? ?????????? ??, ? ??? ? ?????????? ??????, ?
?????, ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ???????.
????? ?????????? ?? 2001 ?. ?? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ??????,
????????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????????,,
????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?
????????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????? ??
????????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??
????? ?? ?????????? ?? ??????, ?? ?? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??

79 ? ?????? ?????????? ??????????, ????? ? ?????????? ? ?????????? ?? ??????????
????????? ?? ??????, ??? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ??????, ??? ?? ??
????????? ?????????? ??, ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
?????????.

80 ????? ?? ???????, ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ??, ????? ?? ?????????? ??
????????? ?? ?????????? ??, ?? ?????? ?? ?????? ??-????? ?????????? ?? ???????,
????????? ?? ?????????? ??, ????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ??,
????? ?? ?????? ?? ?? ?????? ?? ?????????? ??, ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ??????? ??
????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ??, ????? ? ?????????? ?????? ?? ??????? ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??

81 ??? ?????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?????? ?? ?????????? ??, ?????? ?? ?? ??????, ?? ?????? ?????????? ?? ???????,
????, ??? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??, ? ?????????? ?????? ?? ?????????? ??,
????? ?????? ?? ?? ?????????? ??, ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ??????? ??
????????? ?????? ?? ?????????? ??, ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????????? ?? ???????,
?? ??????, ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????? ??
????????? ?????? ?? ?????? ?? ??????.

82 ? ?????????? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????? ?????? ??, ??? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?? ?????????? ??
????????? ??????, ??? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?? ?? ?????????? ??

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

83 ??????? ?????????????? ?????? ? ?????????? ?????? ??? ? ?????????????? ? ??????????????
????????????? ?? ?????????? ???????, ? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????????? ??
????????????? ?? ??? ??? ? ?? ?????????? ?????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ? (????????? ?? 24
????????? 2016 ?,, SECIL, C?464/14, EU:C:2016:896, ?. 56).

84 ?????? ?? ?? ??????? ??????, ?? ? ??????? ?????????????? ?????????????? ??????????????
????????????? ?? ?? ? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ?? ?? ???.

85 ??? ??? ?????????????? ?? ?????? ??????? ?????? ?? ?? ???????, ?? ??? 63 ????
?????? ?? ?? ??????? ? ??????, ?? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ??????? ??????, ??????????
????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?? ?????? ?? ??????
????????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ??????, ?? ??? ?? ?????? ?? ?????????? ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????????? ??
????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ??
????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ??
????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ??
????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ??
????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ??
????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ??
????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?????? ?????? ?? ?? ??????????.

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

86 ? ?????? ?? ???????????????, ?? ?? ??????? ?? ?????????? ?????????????? ??????????????
???? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????????? ?????? ??????????
??????????, ?????????? ?? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??????????. ???????????,
?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ?? ???????????
??????, ?? ?????????? ?? ??????????????.

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

1) ??? 63 ??? ?????? ?? ?? ??????? ? ??????, ?? ??????? ?????? ?????? ?????? ??
????????? ??????, ?????????? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????? ?? ??????????
????????????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????? ?????? ???????????, ?????? ?????? ?????? ?? ??????????
?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ???????????, ??? ?????? ?? ?? ???????, ??
????????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ???????????, ?????? ?????? ?????? ?????????? ??
????????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????? ?? ?? -
????????????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????? ??
????????????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ???????????, ?? ?????? ?????? ?????????? ?? ??

2) ???? 63 ???? ?????? ?? ?? ??????? ? ??????, ?? ?? ??????? ??????? ??????? ??
?????? ??????, ??????? ?????? ?????????????? ?????????????? ????? ?? ???????
????????????? ?? ?????? ?????? ??????????????, ?????? ? ?????????? ?? ?????? ? ???
?????? ??????, ??? ??? ?? ??????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?? ???
?????????????, ? ??-????????? ?? ?????????? ? ?????? ?????? ?????? ?????????? ?? ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?? ???
????????? ? ???-????? ? ??? ?? ??? ?????? ??? ?????? ?? ?????????? ??????,
????? ? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ?? ?? ??????????,
????? ?? ?? ??? ??????????, ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?? ?????? ??????
?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????? ??????
?? ?????? ??????, ??? ??? ?? ?????????? ??????, ?????? ??? ?????? ?? ?????????? ??
????? ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ??????, ?????? ??? ?????? ?? ?????????? ??
????? ??????, ?????? ?????? ?? ?????? ?? ?????? ??????.

???????

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