

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

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

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

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

????? ?????????? C-565/18,

?? ?????????????????? ??????? ?????????????????????? ?????????????? ?????????? ??? ??????? 267 ?????, ??? ?????????? ?? Commissione tributaria regionale per la Lombardia (????????????????????? ?????????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ??? ??????????????????, ??????????) ?? ?????????? ??? 2?? ?????????? 2018, ? ?????? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????? 6 ?????????????????? 2018, ??? ?????????? ??? ???????

**Société Générale SA**

?????

**Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale Lombardia Ufficio Contenzioso,**

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

????????????????? ??? ?????? A. Arabadjiev, ?????????? ??????????, P. G. Xuereb ??? T. von Danwitz (?????????????), ?????????????,

????????? ??????????????????: G. Hogan

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

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

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

- ? Société Générale SA, ?????????????????????? ??? ?????? D. Conti ??? C. Romano, avvocati, ?????? ??? ??? ??? M. Gusmeroli, dottore commercialista,
- ? ?????????? ??????????????, ?????????????????????? ??? ??? G. Palmieri, ?????????????????????? ??? ??? P. Gentili, avvocato dello Stato,
- ? ?????????????? ?????????????, ?????????????????????? ??? ??? W. Roels ??? ??? F. Tomat,

????? ?????????? ??? ?????????? ?????????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?????? ?? ?????????????????? ??? 28?? ?????????????? 2019,

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

???????

1 ? ?????? ?????????????? ?????????? ?????? ??? ?????????? ??? ??????? 18, 56 ??? 63  
?????

2 H ?????? ????? ?????????????? ??? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? Société  
Générale SA (??? ?????: Société Générale) ??? ??? Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale  
Lombardia Ufficio Contenzioso (????????????? ?????? – ?????????????????? ??????????????  
?????????????, ?????????? ?????????? ??????????, ??????, ??? ?????: ?????????????? ?????), ?????????? ??  
????????? ?????????????? ?????? ??? ??? ?????????????????????????? ?????????????? ?? ??????????????  
????????????? ?????????????????????? ?????? ??? ?????? ?????????????? ? Société Générale.

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

3 ?? ?????? 1 ??? legge n. 228 – Disposizioni per la formazione del bilancio annuale e  
pluriennale dello Stato (Legge di stabilità 2013) [?????? 228/2012 ???? ?????????????? ??? ??????????  
??? ?????????????? ??? ?????????? ??? ??? ?????????????? ?????????????? ?????????????????????? (?????? ??? ??  
????????????????? 2013)], ??? 24?? ?????????????? 2012 (????????? ?????????????? ???? GURI ????. 302,  
??? 29?? ?????????????? 2012, ????. 212, ? 1, ??? ?????: ?????? 228/2012), ??????? ?????  
????????????????? 491, 492 ??? 494 ?? ??????????????:

«491. ? ?????????????? ??? ?????????????? ?????????? ??? ?????? ?????????????????? ??????????????????????  
?????? [...] ?? ?????? ?????????????? ??? ?????????? ??? ?????????? ?????? ?????????, ?????? ???  
????????? ?????????????????? ??? ?? ?????? ??????, ?????????????????? ??? ?????????? ??? ?????? ??? ??????,  
????????????????? ?? ?????? ??? ??? ?????????????????????????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????? 0,2 %  
??? ??? ?????? ??? ??????????????. ?????? ?????????? ?????? ?????????????? ?????????? ? ?????????????? ???  
????????????????? ?????????? ??? ?????????????????? ??? ?? ?????????????? ??????????. [...] ? ?????? ??????????????  
????????????????? ??? ?????? ?????????????????????????? ??? ?????????????? ?????? ??? ??? ?????????? ??????  
?????? ??? ?????????? ? ??? ?????? ?????? ?? ??????????????????????. [...]

492. ?? ?????????????? ?? ??????? ?????????? ?????????? ?????????????????????????? ?????? [...] ??? ??????? ?  
????????????????? ??????? ?????? ?????? ?????? ?????? ??? ? ?????????????????? ?????????????????????????? ?????? ???  
????????????????? 491, ? ??? ?????????? ? ?????? ?????????????? ?????? ?????? ??? ??? ? ??????????????????  
????????????????????????? ?????? ??? ?????? ?????????????????, ?????? ??? ?? ?????????????? ?? ?????????  
?????????? ?????????? [...] ?? ??? ??????? ?????????????????????????? ?????? ? ?????????? ?????????? ?????? ?  
????????????????????? ?????????????????????????? ?????? ??? ?????????????? 491 ? ?????????? ?????????? ??????????  
? ?????? ?????????????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ??? ? ?????????????????? ?????????????????????????? ?????? ???  
????????????????????? ?????????????????, ?????????????????????????? ??? warrants [????????? ??????????], ???  
covered warrants [????????????????????????? ??????? ??????????] ??? ??? certificates [?????????????????????????],  
????????????????, ?????? ??? ?????? ??? ?????????????????????????? ??????, ?? ?????? ?????????? ??????, ?? ??????  
????????????????????????? ?????????????? ??? ?????????? ??? ?????????????????????????? ?????? ??? ??? ?????? ???  
????????????????, ?????????? ?? ??? ?????????? 3 ??? ?????????????????? ?????? ?????????? ??????. ? ??????  
????????????????? ?????????????????? ??? ?????? ?????????????????????????? ??? ?????????????? ??? ??? ??????????  
????? ?????? ??? ?????????? ? ??? ?????? ?????? ?? ?????????????????????? ?? ?????????????? ??? ??  
????????????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????? ?????????? ?????????????????? ?????????, ?? ???????  
?????????????????????, ?? ?????????????????? ?????????? ? ?????? ?????????????????? ?????????????????????????? ??????, ?  
????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????? ??? ?? ?????? ?????????????????????????? ??????, ? ??????  
????????????????? ?????? ??? ?????? ??? ?????????????????????, ?????????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ??????  
??? ??? ?????????? ??? ?????????????????????? ?????? ?????????????? 491. [...]

[...]

494. ? ?????? ??? ?????????????? ????? ?????????????? 491 ?????????? ?????????? ?????? ??? ?????? ?????? ?  
????????????????? ? ?????? ??? ?????????????? ?????? ?????????????? 492, ??? ?????? ??? ??????  
????????????????????, ?????????? ?????????? ??? ?????????????????????? ?????? ?????????? ??????????????. ? ??????  
??? ?????????????????? ?????? ?????????????????? 491 ??? 492 ??? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?? ??????????  
????????????????????????? ?????? ?????????? ??????????????????. ?? ?????????????? ?????????????????? ??? ??????????????  
????????????? ??? ?????????????????????????????????? ?????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????????????? 491, ?????? ???  
????? ?????? ?????????????????? ?? ?????????????????????????????? ?????? ??? ?????????????????????? ?????? ?????????????? 492,  
? ?????? ?????????????????????? ??? ??????????????, ?????????????? ?????????????????????? ?????????????? ??? ??????????????????  
????????????????? ??? ?????? ?????? ?????? ??? ??? ?????????? ?????????????????? ?????????????? ??? ??? ??????????  
????????????????????????? ?????????????????????? ??? ?????? ?? ?????????????????????? ?????? [...] ?????? ??? ???  
????????? ?????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????????????? ??? ?????????????????????? ?????? ??????????  
?????????????????, ?????????????????????????????????????? ??? ?????????????????? ?????????? ??? ?????????????? ?????? ??????????????  
????? ?????? ?????????????? ??? ?????????????????????? ??? ?????????????? ?????????????????? ?????????????????????? ??????????  
??? ?????? ?????????????????????? ?????? ?????? ??????????, ? ?????? ?????????? ??? ?????? ??? ?????????????? ???  
????????? ?????????????????? ?????? ??? ??? ?????????????? ? ??? ?????????? ??????????????????????????????. ?????? ??????  
?????????????????, ? ?????? ?????????????????????? ??? ??? ??????????????????????. ?? ?????????????????? ?????? ?????????????  
????????????????? ??? ?????????? ?????????? ??? ?????????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????? ?? ??????????  
????????????????? ?????????????? [...] ? ?????????? ?????????? ?????????????????, ?? ?????? ?????????? ?????? ??? ?????? ??????  
????????? ?? ??? ?????? ??? ?????????? ?????? ?????????????, ?????? ?????? ??? ?????????????????? ???  
????????????????? ??? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????????? ?????? ?????????????????????? ??????????????????. [...]»

4 ? ?????????? 3, ?????? ??? ?????????? ?????????? ?????????? ??? ?????????? 1, ?????????????????? 492, ??? ??????  
228/2012, ??? ?????????????????????? ?? ?????????????????? ?????? ??? ?????????? ??? ?????????? «?????????: ?????? ???  
??? ?????????????????????????????? ?????????????? ?? ?????????????????????????????? ?????? (????? ?? ?????? ??? ??????  
?????????????????????????)», ?????? ?? ??????????????????:

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

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

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

0-2,5

2,5-5

5-10

10-50

50-100

100-500

500-1000

??? ??? 1000

????????? futures [????????? ?????????? ??????????], certificates [?????????????????],  
covered warrants [????????????????-??? ?????? ??????????] ??? ?????????? ??????????????  
????????????? ?????????????? ?? ??????????, ?????? ? ?????????? ??? ?????????? ??????????

0,01875

0,0375

0,075

0,375

0,75

3,75

7,5

15

????????? futures, warrants, certificates, covered warrants ??? ?????????? ??????????????  
????????????? ??? ??????????

0,125

0,25

0,5

2,5

5

25

50

100

????????? ?????????? [swaps] ??? ??????? ???? ?????? ??????????, ??????? ? ??????

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

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

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

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

0,25

0,5

1

5

10

50

100



????????? ?? ???? ?????? Corte costituzionale (????????????? ??????????, ??????),  
????? ?? ???? ?????? ?????????????? ?????????? ?? ????????????

9 ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ? ?????? ?? ???? ?????????????????????? ???????????  
??? ?????????? ?? ???? 1, ?????????? 491 ??? 500, ??? ?????? 228/2012 ??? ????  
?? ?????????????? ?? ?????????? ??? ?????????? ?????????, ??? ?????????? ??????????????  
???????, ??? ?????? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?????????????????????? ?????? ?? ???????????  
?? ??? ?????????? ??????????????

10 ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????????? 491  
??? 492 ??? ?????? 1 ??? ?????? ??????, ??? ?????????? ? ??? ?????? ?? ?????????? ?? ?  
????????????????? ?????????????????? ?????? ?? ?????????? ?????????????????????? ?????? ??????,  
????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????????????????? ?? ?? ?????? ?????????????????????? ?????, ? ??  
????????? ?? ?????????? ?????????????????????? ?????? ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ?? ?  
????????????????? ?? ???? ?????????? ?? ???? ?????????????????????? ?????? ?? ?????????????? 491 ???  
????????? ??????, ? ??? ?????? ? ?????? ?????????????? ?? ??? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????,  
????????????? ?? ???? ?????? ?????????????? ?????????????? ?? ? ?? ?????? ?????? ?????????????, ?????  
??? ?? ?????? ?????????????? ?????? ??????????????, ?????????????? ?? ?????? ?????????????????????  
??? ?????????????? ?? ???? ?????????? ?????????????????? ?? ??????????????????

11 ?? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????????? ?? ???? ?????? ?????????????????????? ?????????? ?? ?  
????????????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????? ?????????? ?????????????????????? ??????  
????????????????? ?? ???? ?????? ?? ?????????????????? ?????????, ??? ?????????? ? ?????????? ?????????????? ?? ?  
????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????, ??? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ? ?????????? ?? ?  
????????? ??????. ?? ?? ?????????, ? ?????????? ?????????????? ?????? ?????????? ?? ?????????????? ??????????  
????????????????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?? ???? ?????????? ?????????? ?? ???? ??????????  
?????????. ?? ?????????????? ?????? ?????????????? ?? ???? ?????????????????? ?? ?????? ?? Société  
Générale ??? ??? ?????????????? ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????? ?????????????? ??  
?????? 1, ?????????????? 492, ??? ?????? 228/2012 ??? ??? ?? ?????? ?????????? ?????????.

12 ??????????, ?? ?????? ?????????????? ?????????????? ?? ? ?????? 228/2012 ?????????? ?? ???  
?????? ?? ?????????? ?? ?????????, ?????????? ?????????????? ?????, ?????? ?? ??????????????  
????????????????? ?? ?????????????????? ?????????? ??????????, ??? ???? ???? ???? ??????????????????  
????????? ?? ?????????????????????? ?????? ?????????? ?????????, ?? ?? ?????????????? ?????????? ??  
????????????????????? ?????? ?????????? ?????????, ??? ?????????? ?????????????? ?????????????????????? ?????? ?? ?  
????????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ??????????, ?????????????? ?? ?  
????????? ?? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????? ??????

13 ?????????????, ?? ?????? ?????????????? ?????????????? ?? ? ?????? ?? ?????????????????? ?? ?  
?????? 1, ?????????????? 491 ??? 492, ??? ?????? 228/2012 ?????????? ?? ??????????????????, ?????  
????????????????? ? Société Générale, ?????????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????? ?????? ?? ??????  
????????????????????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????????????????? ?????? ??????????,  
?????? ?? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?????????????? ?? ?????? ?????????? ?????????????? ?? ?  
?????????????

14 ??? ?? ?????????? ??????, ?? Commissione tributaria regionale per la Lombardia  
(????????????????? ?????????????????? ?????????????? ?????????????? ?? ??????????????) ?????????? ??  
????????????? ?? ?????????????? ?? ???? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ??????????????????  
?????????:

«????????????????? ?? ?????? 18, 56 ??? 63 ??? ???? ???? ?????? ?????????? ? ?????? ?????????????? ?? ?  
????????????????????? ??????????????, ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??  
????????????????????????? ?????????? ?? ? ?????????????? ?????????, ?? ?????? ?? ???? ?????? ?????????????? ??

?????????????, ? ?????? ??????????? ?? ?????? ??? ???? ?????? ???? ?????? ?????????  
?? ????? ???? ??????????? ???? ?????????????? ????????? ???? ?????? ???? ?????????????????????  
????? ???? ???? ?????? ???? ????????????? ???? ? ?????? ????????????? ?????? ???? ?????????????? ??????  
????? ?????????????? ?????????? ??????????, ??? ?????? ? ?????????????? ??????? ?????????? ???  
????????? ??? ? ?????? ?????????? ??? ?????? ??? ?????????? ??? ??????»

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

15 ?? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ?????? ???' ?????? ??  
????????????????? ?? ?? ?????? 18, 56 ??? 63 ????? ?????? ??? ?????? ??? ?????????????????? ??  
????????? ?????????? ??????? ? ?????? ?????????????? ?????????????? ??????????????, ?????? ???  
????????????????? ?????????????? ??? ?????????????? ?????????? ??????????, ?? ?????? ??  
????????????????????????? ?????????????? ??? ?????????? ?????????? ?????????????????????????? ?????, ????? ?? ??  
????? ?????????????????? ?????????? ?????? ?????????????????????? ?????????????????? ??? ?????? ?????  
????????????????? ? ?????????? ? ??? ?????????? ?????????????????????? ??? ?????? ??? ??? ??????????????  
????????????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????????? ???, ??????? ? ?????????????????? ??????? ???  
?????? ?????? ?????? ?????????? ??? ?????????? ?????????????????????? ?????? ??? ?????????? ??????? ??????

16 ??????????????, ??????? ?? ?????????????? ??? ?? ?????? 18 ?????? ?????? ?? ??????????????  
????????????? ?????? ?? ?????????????? ?????????????? ??? ?? ??????? ??? ??????? ??? ??? ?????? ?  
????????? ??? ?????????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????????????????? ??? ??????????????. ? ?????????  
ó??? ?????????????? ?????? ??????? ??????? ??????? ?????? ??? ?????? 56 ?????? ?????? ?????? ???  
????????????? ?????????? ?????????????? (?????. ?????????? ??? 19?? ?????????? 2014, Strojírny Prostřjov ???  
ACO Industries Tábor, C-53/13 ??? C-80/13, EU:C:2014:2011, ?????? 32 ??? ??????  
????????????????????? ??????????????) ??? ??? ?????? 63 ?????? ?????? ?????? ??? ?????????????? ??????????????  
??? ?????????????? (?????. ?????????? ??? 6?? ?????????????????? 2018, Patrício Teixeira, C?184/18, ??  
?????????????????????, EU:C:2018:694, ?????????? 15 ??? 16 ??? ?????? ?????????????????????? ?????????????).

17 ?????????? ??? ?? ??? ?????????????????????, ?????? ??????, ??????????, ?????????????? ??????????????  
????? ?????????????????? ??? ?????????????? ??? ??????? ??????, ?? ??????? ?????????????????? ?????????????? ?????  
????????????? ?????????? ?????????????? ??? ?????? ?????????????? ?????????????????? ??? ??????????????

18 ?????????, ?????????????? ? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????????? ?????????? ????????? ?  
?????? ?????????????? ??? ?????????? ??? ?????????? ?????????????? ?????????????????????????? ?????, ????? ??  
?????? 1, ?????????????? 492, ??? ?????? 228/2012, ?????????? ??? ?????? ?????????????? ???  
????????????? ?????????????????? ??? ??????????????, ?????????? ?????????????????????? ?????????????????????????  
????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????? ??????????????. ??? ??????? ?????????? ??????? ?????? ??  
????????????? ??? ?????????????? ?????????? ??????????????, ?????????????? ??? ??????? ?? ?????? ??????????????  
????? ?????????????????????????????? ?????????????? ??? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????????? ???  
????????????? ?????????????????????? ??? ?? ?????? ?????????? ??????, ?? ??????? ?????????????????? ??????? ??????  
????????????? ??????????

19 ?????? ?????? ?????????????? ??? ?????????????????, ?????? ??????? ?????? ?????? ?????????????????? ???  
????????????? ?????????? ?????????????? ??? ??? ?????????? ?????????????????? ?????????????, ?? ??????????????  
????????????? ?? ?????? ??????, ?????????????, ??? ?? ??????? ?????? ?????? ??? ??? ??? ??????  
????????????????? ?? ?????????????? ???, ??? ??? ?????????????????? ??? ?????????????? ??? ??????? ??????, ? ???  
??? ?????? ?????? ?????????? ?????????????????? ?? ?????? ?? ??? ?????? ??? ??????? ?? ?????????? ??  
????????????????? ??? ?????????? [?????. ?????????????? ??? 3?? ?????????????? 2006, Fidium Finanz, C-452/04,  
EU:C:2006:631, ?????? 34, ??? 26?? ?????? 2016, NN (L) International, C-48/15, EU:C:2016:356,  
?????? 39, ??? ??? 8?? ?????????? 2017, Van der Weegen ?.??.., C-580/15, EU:C:2017:429, ??????  
25].

20 ??? ??? ?????????????????? ??? ?????????????? ??? ??????? ?????? ?????????????? ??? ? ??????????



????? ?????????? ?????? ??????????????? ?? ?????? ?? ??? ?????????? ??????????? ??  
???????????. ?????????, ?? ????????? ?????????????? ??? ?????????? ??????, ? ?????? ?????? ???  
????????????????????????? ?????????????, ?????????? ??????????????? ??? ?? ??? ?????? ??????????  
?????????????? ? ??? ?????? ??????????. ?????????, ?? ?????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????  
?? ?????????????? ??????????????? ??????????????? ??? ?????????? ?? ??????????? ??? ??? ?????? ???  
????????? ??? ?????? ??????, ?????? ?? ?????????? ?????????????????? ?? ?????? ??? ?????? ??????????  
???, ?? ?????? ?? ??????????? ?? ?????????????? ?????????? ?????????? ??????????. ??????, ?????????? ??  
?? ?????????? ??? ?????????????????????? ?????? ??????? ?????????????????? ????????????, ? Société  
Générale ?????????? ??? ?? ?????? ?????? ?? ?????????????????????????? ?????????? ?????????? ?????? ??????????  
????? ?????? ?????? ?????????, ?????? ?? ?????????????? ?????????????????? ??????????? ?? ?????? ??? ??????????  
?????? ??? ?? ?????? ??? ?????????????? ????. ?????????????, ? ?? ??? ?????????? ??? ??????????? ??? ?????  
????? ??? ??? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????????????????? ??? ?? ?????? ??????????.

21 ?????????, ?? ??????????? ?????????? ??????? ?? ??????????? ??? ?? ??????? ??? ???????????  
?????????????? ??? ???????????.

22 ??? ?????????, ?????? ?? ??????????? ??? ???????????????, ??????? ??? ?????? ???  
?????????????????? ??? ?? ?????? 63, ?????????????? 1, ?????, ?????????? ?????????????? ?????????????????? ???  
?????????? ???????????, ?????????????????????? ??? ??????? ??? ?????????? ?? ?????????????? ?????  
????????????? ??????????? ??? ??? ?????????????????????? ?????????????? ?? ??????? ?????? ? ??  
????????????? ?????? ??????????? ??? ?? ?????? ?????????? ??????? ??? ??? ??????????????????????  
?????????????? ?? ?????? ?????? (????????????? ??? 10?? ??????????????? 2011, Haribo Lakritzen Hans  
Riegel ??? Österreichische Salinen, C-436/08 ??? C-437/08, EU:C:2011:61, ?????? 50, ??? ???  
18?? ?????????????? 2018, Jahin, C-45/17, EU:C:2018:18, ?????? 25 ??? ?????? ??????????????????  
?????????????).

23 ?????????, ? ?????????????????? ??? ?? ?????? ?????? ?????????? ??? ?? ?????? 65, ?????????????? 1,  
?????????? ??, ?????? ?? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????????????? ??  
????????? ?????????????? ??????? ?????????????????????? ??? ??? ?????????????????? ?????? ?????? ?????????????? ?????  
?????? ??? ??????????? ?????? ? ??? ?????? ?????? ?????? ?????????????????? ?? ?????????? ?????? ??????????  
?????????????? ??? ?? ?????????????? ?????? ??? ?????????????? ?????????????????? ??? ??????????????. ?  
?????????????? ?????? ?????????????????? ??????? ??? ?? ?????? 65, ?????????????? 3, ?????, ?? ??????  
????????????? ??? ?? ?????????? ?????????????? ?????? ?????????? ?????????????????? ? ?????????????? 1 ??? ??????  
?????? «????? ?????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????? ??????????????????????  
????????????????? ??? ?????????????? ?????????? ??? ?????????????? ??? ??? ?????????????? ?????? ?????????????? ???  
?????? 63 [?????]» (?????. ?????????? ??? 22?? ?????????????? 2018, Sofina ?..?, C-575/17,  
EU:C:2018:943, ?????? 45 ??? ?????? ?????????????????????? ??????????????).

24 ?? ?????????????? ?????? ??????? ?????????? ???, ?? ?? ?????????, ?????????? ?? ??????????  
????????????????????? ??????? ??? ?????????????????????? ?????????????????????? ??? ?????????????????? ??????? ???  
????????? 65, ?????????????? 1, ?????????? ??, ?????? ??? ??? ?????????????????????? ??? ?? ?????? 65,  
?????????????? 3, ?????? ??????????? ??????????????. ??????????????? ?? ?????????? ??? ?????????? ???????????????  
?????????? ?? ??????????? ?????????? ?? ??? ?????????????? ??? ??????????? ?????? ?????????????? ???????????????  
??? ??????????????, ?????????? ? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????? ??????????????????  
??? ??? ?????? ?????????????????????? ?????????????????? ? ?? ?????????????????????? ??? ??????????????? ????  
????????? ?????????????????? (????????? ??? 22?? ?????????????? 2018, Sofina ?..?, C-575/17,  
EU:C:2018:943, ?????? 46 ??? ?????? ?????????????????????? ??????????????).



??? ? ??????? ????? ????? ?????? ?????? ?????????? ??? ??????????? ??  
????????????? ????? ?????????? ?????????? ??? ??????? ??? ?????????????? ??????????????????????  
????????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????????????????? ??????. ??????, ??? ?? ??????? ??  
?????? ??????, ?????????? ????? ??? ?????????????? ? Société Générale, ?? ??????????????????  
???? ?????????? ??? ?? ?????????????????? ????? ?????????? ?????? ??? ?????????????? ?????????  
?????????? ?? ?????????? ?????????????????????? ????? ?? ?????????????? ?????? ?????????????? ?????  
????????? ??? ?????????????? ????? ?????? ?????? ??? ?? ?????? ?????????? ?????????????, ?????????????? ??  
????????????? ?????????????.

32 ??????????, ??? ?????????? ? ?????????? ?????????????? ??? ?????? 52 ??? ?????????? ???,  
????????????????? ?????? ?? ?????????? ??????, ?? ?????????? ?????????????????????? ?????? ?? ????????? ??  
????????????????? ??????? ?????????????? ??? ?? ?????????? ??????? ??? ?????????????? ?????? ?????? ??????  
??? ?????? ?????????????? ?? ?????????? ??? ?????????? ?? ?????????? ??? ?????????????? ??? ?? ?? ??? ??????  
??? ??? ?????? ??? ?????????????????? ? ?? ?????? ??????

33 ??? ?? ?????????? ?????????????? ??? ? ?????? ??? ?????????????????? ??? ?????? 1, ?????????????? 492,  
??? ?????? 228/2012 ??? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????????????? ??? ?? ??????  
65, ?????????????? 3, ????

34 ?????????? ? Société Générale ?????????????????? ??? ??? ?? ?????????????????? ?????????????????? ???  
????????? ? ?????????? ?????????????? ??????? ??? ?????????????? ?????????????????????????? ?????? ??? ???????  
?? ?????????????????? ?????????? ?????????????? ??? ?? ?????????? ?????????? ??? ?????????? ??? ?????????? ??  
????????????????? ?????????? ??? ?????????????? ??? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ??? ? ?????????????? ???  
?????? ???? ?????????????? ?????????????? ??????????????, ?????????? ?? ?????????????????? ??? ?? ?????????????????? ?????  
????????? ?????????????????????? ???, ?????????, ?????????????? ?????????????????????? ??? ?????????? ??? ?????????, ??  
????????????????????? ??? ?????????????? ?? ?????????????? ??? ??? ?????????????????? ?????????????????? ???  
????????????? ?????????? ??????, ????????? ? ?????????? ?????? ??? ?????????????????? ?????????????? ?????????????????, ???  
????????????????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????????????? ??? ???, ?????????????, ?? ?????? ?????? ???  
????????????????????? ?? ?????????????????????? ?? ?????? ?????? ?????????????????? ?????????? ?????? ?? ??????????  
????????????????? ?????????????????? ??? ?????????? ?????????? ?????? [????????? ??? 26?? ?????? 2016, NN (L)  
International, C-48/15, EU:C:2016:356, ?????? 47 ??? ?????? ?????????????????????? ??????????????].

35 ?????, ? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????????? ??? ?????? ??? ?????????? ??? ?? ?????? ?????  
?????? ?????????????????? ?? ?????????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????????? ?????? ?? ?????????????? ?? ???  
????????????????????? ?????????????? ??? ?????? ?????????? ??????, ?????? ?? ?????????????????????? ?? ?????? ??????????????  
??? ? ?????????????????????? ?????? ?? ?????????????? ?????? ?????????? ?????????????????? ?????? ??????????  
????????????????????? ??????????????, ?????????????? ??? ?? ?????????????????? ?????? ?????????????????????? ?? ?????? ???  
????????????? ?? ?????? ?????????? ??????? ?????????? ?? ??????????????????, ?????????? ?? ??? ??????????????,  
????????????????????? ? ?????????????? ?????????????? ? ?????????????? ??? ??? ?? ?????? ?????????????????????? (?????????  
??? 30?? ?????????????????? 2020, Köln-Aktienfonds Deka, C-156/17, EU:C:2020:51, ?????? 72).

36 ??? ??? ?????????????? ??????, ??? ?????????????????????? ? ?????????? ?????????????? ??? ? ?????????? ??  
??? ?????????? ?????????????????????? ?????, ? ?????? ??? ?????????????????? ??? ?????? 1, ?????????????????? 492,  
??? ?????? 228/2012 ??? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????????? ??? ?????????????? ??????????????????  
??? ??????????????

37 ??? ?????? ??? ?????????? ?????????????????? ?????????? ?????????? ??? ?????? ??????????????????  
?????????????????, ??? ?????????????????? ?? ??? ?????????????? ??? ?????? ??????, ?????????????????? ? ??????????????????  
???, ???? ?????????? ?????????????????????? ??????????????, ?? ?????????? ?????????????????? ??? ?????????????? ??? ??????  
????? ???, ??????, ??? ?????????????????????? ??? ?????? ?????????????????????? ?????????????? ?????? ?????????????????? ??????  
????????????????????? ?? ?????????????????? ??????????????. ?? ?????? ??????????????????, ?????? ?????????????? ? ??????????  
????????????????????? ??? ?????????? 53 ??? ?????????????? ???, ??? ??? ?????????? ?????? ??? ?????????????? ?????????  
????????????? ??? ?? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ??? ?? ?????????????????? ??? ??????????????????????

???? ??????? ?????? ?????????? ??? ??????? ??? ?????????????? ?????? ?????????????????? ?  
???? ??????? ????? ??? ? ? ?????????????? ?????? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ??? ???  
????????? ??? ?????? ??? ?????????????? ?? ?????? 1, ????????????? 492, ??? ?????? 228/2012.

38 ????? ?????? ??? ?????????? ????? ????????????, ?? ?????????????? ????? ?????? ??????? ??? ?  
????????? ?????????????????? ??? ?????????????????????? ?????????????? ??? ?????? ?????????? ??????? ??????  
????????????? ?? ?????????????????????? ?????????????? ??? ?????????????? ??????????????. ?? ?? ????????,  
????????????????? ?? ??????? ?????? ?? ?????????? ?????? ??? ?????????????? ??????? ??? ?????? ??????  
????? ??? ??????? ??????? ??? ?????? ??? ?????????????? ??????, ??? ??? ?????????????, ???????, ???  
?? ?????? ?????? ?????? ?????????????? ??? ??? ?????????? ??? ?????????????????????? ??????? ??? ???  
????????????????? ?? ?????????? ??? ??? ?????????? ??? ??????? ?????? ?????? (?????. ?????????????? ???  
15?? ?????? 1997, Futura Participations ??? Singer, C-250/95, EU:C:1997:239, ?????? 31, ??? ???  
22?? ?????????????? 2018, Sofina ?.??., C-575/17, EU:C:2018:943, ?????? 67). ?????????????? ???  
????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ??????????

39 ?????????????????? ?????? ??? ?????????? ??? ?????????? ??????????, ??? ?????????????? ??????????  
????????? ?? ?????? ? ?????????? ??? ?? ?????? 63 ?????? ?????? ??? ??????? ??? ??? ?????????????????? ??  
????????? ?????????? ??????? ?? ??? ?????? ?????????????????? ?????? ??? ??? ??????????????????????????  
????????????????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????????????????????? ?????? ? ??????? ?????????? ?????  
????????????????????? ?????????????????? ??? ?????? ?????? ?????????????????????????? ? ?????????????? ? ???  
????????? ?????????????????????? ??? ?????????????????????? ??? ??? ?????????????????? ?????????????????? ???  
????????????????? ?????? ?????????????? ???, ?????????? ? ?????????????????? ?????????? ??? ?????? ?????? ?????? ??????????  
????? ?????????? ?????????????????????? ?????? ??? ?? ??? ?????????? ??????????. ?? ??????????????????  
????????????????? ??? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?? ??????? ?????????????????? ??? ?????? ??????  
????? ?????????? ?????? ?????????????????????? ?????? ?????????? ?????????? ??? ???????, ???????, ??  
????????????????? ?? ?????????? ??? ??? ?????????? ??? ??????? ??????? ???????.

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

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

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

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

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

\* ??????? ??????????????????: ? ??????????