

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

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

29 ????? 2021 ??????(*)

„???????????????? ?????????? — ???? 63 ???? — ????????? ?????????? ?? ?????????? — ?????? ?????? ?????????? — ?????????? ?? ?????????????? — ?????????, ????????????????? ?? ????????????????? ?? ?????????????????? ? ?????????????????? ? ?????????????????? ?????? ?????? (????????), ?????? ? ????????? ????? ? ? ?????????? ? ?????????????????? ? ?????????????????? ?????? — ?????????, ?????????????????? ?? ?????????, ?????? ? ?????????????????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ? ? ?????????? ?? ?????????? — ?????????? ? ?????????????????? — ???? 65 ???? — ?????????????? ?????????? ??????????????“

?? ???? C?480/19

? ?????????? ?????????????????? ??????????????, ?????????????? ?? ?????????????? ???? 267 ???? ?? Korkein hallinto-oikeus (?????????? ?????????????????????? ???, ??????????????) ? ??? ?? 19 ??? 2019 ?, ?????????? ? ?????? ?? 24 ??? 2019 ?, ? ?????????? ?? ??????????????????, ?????????????? ?? ?????? ??

E

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

Veronsaajien oikeudenvallvontayksikkö,

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

????????? ?? ??: A?. ??????????????, ?????????????????? ?? ??????????, A. Kumin, T. von Danwitz, P. G. Xuereb (?????????????) ? I. Ziemele, ??????,

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

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

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

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

- ?? E, ?? A. Leppänen, varatuomari,
- ?? ?????????????????? ??????????????????, ?? M. Pere, ? ?????????????????? ?? ??????????????????
- ?? ?????????????????? ??????????, ?? W. Roels ? I. Koskinen, ? ?????????????????? ?? ??????????????????????

????? ???? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ??????????, ?????????????????? ? ?????????????????? ?????????????? ?? 19 ?????????? 2020 ?.,

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

??????????

1 ?????????????? ?????????? ?? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????????? 63 ????? ? 65 ?????.

2 ?????????????? ? ?????????????? ? ?????????? ?? ?????????????????, ?????????????? ?? ?????? ?? E ?? ?????? ?? ?????????????? ?? 10 ?????????? 2017 ?. ?? Keskusverolautakunta (????????????? ?????????? ??????????, ??????????????), ? ?????? ?? ? ?????????, ?? ??????????, ?????????????? ?? E ?? ?????????????????? ?????????????? ? ?????????????? ?????????? (société d'investissement à capital variable — SICAV) ?? ?????????????????????? ?????, ?????????? ?? ?? ?????????? ??? ?????????????? ????? ?????????? ?? ?????????????????? ??????????.

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

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

3 ??????????? ?????????????????? 4 ?? ?????????????? 2009/65/?? ?? ?????????????????? ?????????????? ? ?? ?????????? ?? 13 ??? 2009 ?????????? ?????????? ?????????????????????? ?? ?????????????????, ?????????????????????? ? ?????????????????????????? ?????????????? ?????????? ?????????????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ? ??????????????????? (?????????) (?? L 302, 2009 ?., ??? 32, ??????????? ??-????????? „????????????????? ?? ?????????“) ??? ???? ?????????????? ??? ?? ??? ?? ?? ?????????????? ???? ?????????? ?????????? ?? ??????????????????, ?????????, ?????????????? ? ?????????? ?? ?????????????????????? ?? ?????????????????? ??????????????????? ? ?????????????????? ?????? ?????? (?????????), ???????????????? ? ?????????????? ?????????, ?????? ? ?? ??????????????????????, ??????? ?????????? ?????????????????? ??????????? ?????????? ??????????????????.

4 ?????????????????? 83 ?? ?????????????????? ?? ?????????? ???????:

„????????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?????????????????????? ?????????? ?? ?????????????? ?????????????, ?????????????????? ?????????, ??????? ?????????????? ?????????? ??????? ?? ?????????? ? ??? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????????? ??????????????“.

5 ????? 1, ?????????????? 1—3 ?? ?????? ?????????????? ??????????????:

„1. ?????????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?? [?????????], ?????????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ??????????“.

2. ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????? ? ??? ?????????????? ?? ?????? 3 ?????????? ?????????????? ??????????????????:

?) ?????? ?????????????????? ??? ? ?????????????????????? ?????????????????? ? ?????????????????? ?????? ?????? ??? ? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????????, ??????????? ? ????? 50, ??????????? 1, ?? ?????????, ?????????????? ?????? ?????????????? ?????????????????? ? ?????? ?????????????????????? ? ?????????????????? ? ?????????????? ? ?????????????????????? ? ??????????????????; ?

?) ?????? ?????????, ?? ?????????? ?? ?????????? ??????????????????, ?????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ??? ??????????????????, ??????? ??? ??????????, ?? ?????????????? ?? ?????? ??????????????????. ??????????????, ?????????????????? ?? ?????????? ? ??? ?? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ??????????????????; ?

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

3. ??????????????????????, ?????????????? ? ?????????????? 2, ?????? ?? ?????? ?????????????? ? ?????????????????????? ? ?????????????????????? ?????? (????? ?????????? ?????????? ??? ?????????????????????? ?? ?????????????????????? ??????????????), ? ?????????????????? ?????? (????? ?????????? ??????????????) ??? ??? ?????????? ?? ?????? (????? ??????????????????????)

????????).

[...]“.

6 ???????? 4, ???????? 1, ????? ?) ?? ????????? 2011/61/?? ?? ???????????
????????? ? ? ? ?????? ? 8 ??? 2011 ?????? ??????? ??????, ????????????? ?????????????
???????????????? ???????? ? ? ? ?????????? ? ? ?????????? 2003/41/?? ? 2009/65/?? ? ??
???????????? (??) ? 1060/2009 ? (??) ? 1095/2010 (?? L 174, 2011 ?, ???. 1) ?????????????
???????????????? ??????? ??????????:

„????????????? ? ? ????????????? ??????????????, ?????????????? ?????? ?????????????????
?????????????????:

i) ?????? ??????? ?????????? ?? ????????????? ?????????????? ? ??? ?????????????????? ?? ?
????????????????? ? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ? ?????? ?? ?????? ?????????????????, ?

ii) ?? ?????? ?? ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ????? 5 ?? [????????????????? ?? ?????????]“.

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

7 ????????? ? ???? 2, ????????? 1, ? 1 ? 2, ????? 1 ?? Sijoitusrahastolaki (?????? ??
????????????????????? ????????? (48/1999) ?? 29 ?????? 1999 ?. ? ??????????:

„?? ??????? ? ? ????????????? ??????:

1) ????????? ? ? ?????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ? ? ?????????????
????????????? ? ?????????????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?
????????????? ??????, ??? ? ?????? ??????, ?????????? ? ?????? ?????? ?????????????? ??????, ??? ??????
????????????, ?????? ? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????????? ? ?? ?????????????????????? ?????????
? ?????????????????? ?? ????????? ?????????? ?? ?????????? [...];

2) ?????????????????? ??????????, ?????????????? ?????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????????????,
?????? ? ?????????????????? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ? ?????????? ??????
11 ??????? ? ?????????????????????? ?? ??? ?????????????? [...]“.

8 ?????????? ?????? 1, ????? 2, ?????????? 1, ????? 10 ?? ???? ?????? „????????????????? ??
????????????????? ?????????????????“ ?????????? ?????????????????, ?????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????????
????????????????, ????????????? ? ?????????? — ????????? ? ? ?????????????????? ??????????????????
????????????????? (??), ?????????? ? ? ?????????????? ?????????????, ? ?????? ?? ? ??????? ??
????????????????????????? ?? ?????????????? ?? ? ? ?????????????????? ?????????? ? ? ?????????????????? ?
????????????????? ?? ??????? ??????????.

9 ?????????? ? ???? 3 („????????????????“) ?? Tuloverolaki (1535/1992) (?????? ?? ?????????????????
???????????? (1535/1992), ?????????? ??-????????? „????????? ? ? ?????????????????? ?????????????“) ?? 30
???????????? 1992 ?. ? ?????????????:

„????????????????? ? ? ?????????? ? ? ?????????????? ?????? ??:

[...]

4) ?????????????? ?????????????, ??????????????, ?????????????? ?????, ?????????????????????? ??????????,
?????????????????????, ?????????????????????????????????? ?????????????, ?????????????? ?????????? ?? ??????????
?????????, ?????????????? ? ?????????????????? ??? ??? ??? ?????????????? ???, ?????????? ? ?????????????????;

[...]“.

10 ?? 20 („????????????, ??????????? ?? ?????????? ??????????“) ?? ?????? ??
????????????? ?????????, ?????????? ? ?????? ??????, ?????? 2 ???????? ??????????????? ??
?????????????????? ????????? ?? ??????????? ??????????.

11 ?? 32 („??????“) ?? ????? ??????, ??????:

„? ?????????????? ? ??????????????? ??-???? ????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ??
?????? ??????? ? ??????????, ?????????? ?? ??????????????????? ?? ??????? ? ????? ?? ??????, ??
????? ????? ? ? ???????, ?? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????. ??????? ? ?????????????? ??
??-?????????? ?????????? ?? ??????, ?????????? ?? ??????????? ?????????? ?????????? ?? ???????
33?—33d, ?????????? ?? ?????, ??????? ?? ???????????, ?????????? ?? ??????????????????????,
????????? ?? ????????????? ? ?????????? ?????????????, ?????????? ?? ??????????????? ??????
???????????? ?????? ? ??????????? ?? ??????????. ?????????? ?? ????????????? ?? ? ?????? ??
???????????? ?? ????????????? ??? ?????? ? ?????????????????? ????????? ?? ??????????????, ?????? ??
???????????? ?? ?????????? ? ?????????????, ?????? ? ?????? ?? ????????????? ? ?????????????“.

12 ?? 33a („??????????, ?????????????????? ?? ???????????, ?????? ?????? ?????? ?? ???????????
?? ??????????? ?? ??????????? ??????“) ?? ??? ???? ???????????:

„????????? ? ??? ?????????? ?? ?????????????, ??????????????? ? ???????????, ?????? ??????
????? ?? ?????????? ?? ??????????? ??????, ?? ?????????? ?? ?????????????, ? 15 % ?? ??? ?
????????????? ?????“.

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

1) ?? ?????????? ?? ??????????? ?????? ?? ?????????? ?? Laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä
(748/2012) (????? ?? ?????????????? ? ?????????????? ??????????????? (748/2012));

2) ?? ?????????? ?? ??? ?????????????? ?????, ?????????????? ?? ?????????? ?????? ?????? [????];
???

3) ?? ?????????? ?? ??????????? ?? ?????????????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????
[(748/2012)], ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ? ???????????
?????????????.

?????????????????? ?? ???????????, ?????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????, ??
?????? ?? ?????????? ?? ????? 1, ?????????? 1, ?????? 13 ?? Osakeyhtiölaki (624/2006) (?????
624/2006 ?? ?????????????????? ??????????? (624/2006), ?????? ?????????????? ?? ?????? ?? ?????????
????????????? ??????????, ?? ?????? ?? ?????????? ? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????????????? ??
????????????? ?????“.

13 ????????? ????? 33b („??????????, ?????????????????? ?? ???????????, ?????? ?????? ?????? ??
?? ?????????? ?? ?????????????? ?????“) ?? ?????? ?? ?????????????????? ??????????:

„????????? ? ??? ?????????? ?? ???????????????, ?????????????????? ?? ???????????, ?????? ?????? ??????
?? ? ? ?????????? ?? ?????????????? ?????, ?????????????????? ?????????????? ?????????? ?? ??????????????, ?
75 % ?? ??? ?????????????????? ?????????????? ?????? ?? ?????????, ??????????? ?? ?????????? ?????? ??
8 %, ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????????? ?????????? ?? ?????????, ?????????????????? ?????
????????????? ?????? ?? ?????????? ?? Laki varojen arvostamisesta verotuksessa (1142/2005) (??????

?? ?????????? ?? ????????????? ?????? (1142/2005). ?? ?????? ?? ?????? ?? ????????????? ??
????????????????????????? ????? ?????????????, ????? ????????????? 150 000 EUR, 85 % ?? ??????????????
???????????????????? ?????????? ?? ??????????????, ? 15 % ????????????????? ????????????? ??????

?? ??????, ????? ????????????? ????????????? ??????, ?????????? ? ?????????? 1, 75 % ??
???????????????? ????????????????????? ????????????????????? ??????, ? 25 % ?? ??? ??????????????????
???????????????? ??????

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

[...]“.

????????????????????? ?? ?????????????, ?????? ?????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????????? ??????, ??
????????? ?? ?????????? ?? ?????? 13, ????? 13, ?????????? 1 ?? ?????? (624/2006), ??????
????????????????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ??????????, ?? ?????? ?? ?????????? ? ?? ?????? ??
????????????? ?????????????????? ?? ?????????????? ?????? [...]“.

14) ???? 33c („????????????, ?????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????“) ?? ?????? ??
????????????????? ????????????? ??????:

„????????????, ?????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????, ?????????????????? ?????????????? ??????
????????????? ?????????????? ?? ?????????? 33? ? 33b ?? ?????????????? ??????, ?????????????? ?????????????????? ?
????????????? ?? ?????????? ?? ?????? 2 ?? [????????????? 2011/96/? ? ? ?????? ?? 30 ?????????? 2011
????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????????? ?????? ? ??????????
????????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? (?? L 345, 2011 ?, ??? 8), ?????????? ? ??????????????
2014/86/E? ?? ?????????? ?? 8 ??? 2014 ?. (?? L 219, 2014 ?, ??? 40)] [...]“

????????????, ?????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????, ?????????????? ?? ?????????????? ? ??????????
1, ?????????????????????? ?????????????? ?????????? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? 33? ? 33b ?? ??????
?????, ?????????????? ?????????????????????, ??? ?????????????????? ?? ?????? ? ??? ?????????????????? ??
????????????????????, ? ?????????? ?? ?????? ???-????? 10 % ?????? ?????? ?????????????, ?? ?????? ?
????????????????? ??????????????, ?:

1) ?????????? ?????????????? ?????????????????????? ?? ?????????? — ?????? ?? ??, ?????????????? ??
????????????????????? ? ? ??? ? ?????????? ? ? ? ? ?????? ?????????? ?????? ?? ? ? ?????? ??
????????????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ??????????; ???

2) ? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????????????, ?? ?????? ?????????????????????? ? ?????????
?????, ? ?????????????? ?????????????? ? ? ?????? ?????????????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ??????????
????????????, ?????? ? ?????????????? ?? ?????????????????????? ?? ?????????????????????? ??????????.

????????????, ?????????? ?? ?????? ?????????????????? ?????????????????, ?????????? ?? ?????????????? ?
????????????? 1 ? 2, ?????????????????????? ?????????????????????? ??????, ?????????????? ? ?????? ??????

[...]“.

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

15 E ? ?????? ?? ?????????? ?????????? ???, ?????????????? ? ?????????????????? ?? SICAV ?? ?????????????????? ??????, ?????????????????? ?????????, ?????????? „??? ?????? ?? ?????? (???? ?????????????????? ??????????)“ ?? ?????????? ?? ?????? 1, ?????????? 3 ?? ?????????????????? ?? ?????????? ?????????????????? ?? E ?? ?????????? ?? ?.???. ?????????? ?? ??????????????, ?? ?????? ?????????????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????? ?? ?????? SICAV ?? ??????????????????.

16 ?? 20 ??? 2017 ?. E ?????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?? ?? ?????????????? ?????????????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????????, ?????? ?? ?? ?????? ?????????????????? ?? ?????????????????? SICAV ?? ?????????????????? ?????????.

17 ? ??? ???? E ?????????, ?? SICAV ?? ?????????????????? ?????? ?????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?????? ?? ?????????????????? ??????, ?????? ??????, ?????????? „? ?????????????????? ? ?????????????????? ?????? (????? ?????????? ?????????? ??? ?????????????????? ?? ?????????????????? ??????????)“ ?? ?????????? ?? ?????? 1, ?????????? 3 ?? ?????????????????? ?? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????? ?????? ?????? ??????????????, ?????????????????? ?? ?????????? SICAV, ?????????? ?? ?????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ?????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????????? ?????????? ? ?????????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?????? 32 ?? ?????????? ?? ?????????????????? ??????????????. ? ?????? ?????????????? E ?????????????? ??-????????????? ?? ?????????????????? SICAV ?? ?????????????????? ?????????? ?????????? ??????????, ?????????? ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ?? ?????????????????? ??????, ? ?? ?????????????????? ?? ?????? SICAV ?????????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????? ??????????.

18 ? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????????? ?? 10 ?????????? 2017 ?. ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????????????????, ?? ?????????? ?????????????????? ?????????? ?????????????????? ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????????????????? ? ?????? ?????????? ?????????????????? ?????????, ?????????? ?? ?? ?????????? ?????????? ?????????????????? ? ?????????? ?????????????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ??????????.

19 ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????????, ?? SICAV ??? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ??????, ?? ? ?? ?????????? ?????? ?????????????????? ?????????????????? ?????? ?? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????????. ?????????????????? ?????????? ?????????? ??????, ?? ?????????????????? SICAV ?? ?????????????????? ?????????, ??-????????????????? ?????????? ?????????? ?? ??????, ?????????????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????, ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ??????????.

20 ??? ??? ?????????? ?????????????????? ?????????? ?????????????????????? ?? ?????? SICAV ?????????? ?????????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????????? ? ?? ?? ?????????? ?????? ?????????????????????? ?????????? ?????????????? ?? ?????? 33c, ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ??????????????.

21 ? ?????????? ?????????? ?????? Korkein hallinto-oikeus (????????????? ?????????????????????? ?????) ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????????? ??????????. ?????? ?????? ?????????????????? E ??????????, ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????? ?????????????????? SICAV ?? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????? ?????????????????? ?????????? ? ?????????????????? ? ?????????????????? ?????? 33c, ?????????? ??????????, e ??-????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????, ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????? ?????? ?????????? ?? ??????????, ?????????? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?????? ??????????????, ?????????????????? ? ?????? 63 ??????.

22 ?????????????????? ?????????????????? ??????????, ?? ?????????????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?????????? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? 50 %, ?????????? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????? ?????????? ? ?????? 30 % ??? 34 %, ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ?????????????????? 30 000 EUR. ?? ?????????, ?? ?? ?? ?? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????????? ?? ??????????

?? ?????? ?? ????????????? ??????????, ????????? ?? ?? ?????????????? ? ?????? ??????, ?????? ?? ?? ?????????? ?? ??? ?????????????? ?????????????? ??????? ?? ?? ?????????? ????????????? SICAV, ????? ?? ????????? ????? ????????????? ????? ?????????????? ?? ?????????????? ????????? ??????????, ?????????????? ?? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????????????, ?? ?????????????? ?? ?????????? 63 ????? ? 65 ?????, ? ??-???????????? ????? ?? ?? ?????????? ????? ??????? ? ?????????? ??????? ??????, ?????????????? ? ?????????????????? ? ?????????????????? ?? ??????, ??????? ?? ?????? ?????????????? ?????????? ?? ?? ??????? ? ? ?????????????? ?????????? ?? ?????????????????? ??????????

23 ??? ????? ????????????????? Korkein hallinto-oikeus (????????????? ??????????????????????) ??????? ?? ?????? ?????????????????????? ? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????????????? ?????????:

„????????? ?? ?????????? 63 ????? ? 65 ????? ?? ?? ?????????? ? ???????, ?? ?? ?????????? ?????????????? ?? [????????????? ??????????????], ?????????? ?????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?????????????? ?????, ?????????? ?? ?????????????? ? ?????? ?????????? ??????? [????????], ?????????? ??? ??????? ?? ?????? ?? ?????????? ?? [????????????????? ?? ?????????] [...], ?? ?? ?????????? ?? ??????? ?? ?????????????????? ?????????? ?? ?????? ?????? ?????? ???????????, ?????????? ?? ?????????????? ?????????????????????? ?????, ?????????? ? ?????????????????? ? ?????????????????? ?????? ?? ?????????? ?? ??????? ?????????????? [...], ??? ?????? ?????????? ?????? ?? ?????????????????? ? ?????????? ?????????? ??????? [????????] ?? ?????????????????? ?? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????????????? ??????“.

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

24 ? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ?? ?? ?????????? ?????? ?????????? 63 ????? ? 65 ????? ?????????? ?? ?? ?????????? ? ???????, ?? ?? ?????????? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ???????, ? ?????????????????? ? ?????? ?? ??????? ?? ?????????????????? ?????????? ?? ??????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?????????????? ?????? ??????????, ?????????????? ?? ?????????????? ? ?????????????????? ?????? ?? ?????????? ?? ??????? ?????????? ??????? ???????, ??????????? ?? ?????????? ?? ???????, ?? ?? ?????????????????? ?? ?????????????????? ??????? ?????????? ??????? ???????.

25 ?????????? ?????????????? ?? ?????? ?????????????? ?????????? ??????? ?? ?????????????? ?????????????????????? ?? ? ?????????? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ??-????????????? ?? ?????????????? ?????????, ??????????????? ? ?????????? ?? ?????????????????????? ?? ?? (??, ?????????? ?? 18 ??? 2019 ?, ?????????/?????????, C?591/17, EU:C:2019:504, ?. 56 ? ?????????????? ?????????? ??????????).

26 ? ????? 63, ?????????? 1 ????? ?? ??? ?????? ?? ?????????????? ?????????????????? ?????? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ?????????????? ??????? (????????? ?? 16 ?????????????? 2020 ?, Romenergo ? Aris Capital, C?339/19, EU:C:2020:709, ?. 31 ? ?????????????? ?????????? ??????????). ?????????, ?????????????? ? ?????? ????????????????, ??? ?????? ?????????????????????? ?????????????????? ?? ?????????????? ?? ??????????, ?????????? ??????, ?????? ?????? ?? ?????????? ?????????????????????? ?????? ?? ?????????????? ? ?????????? ?????????? ??? ?? ?????????? ?????????? ?????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ? ?????? ?????????? (????????? ?? 30 ????? 2020 ?, Société Générale, C?565/18, EU:C:2020:318, ?. 22).

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

34 ??? ????, ?? ????? ?????, ?????? ?? ?? ????????? ?????, ????? ? ????????? ?????????
????????? ?? ?????????, ?????????? ?? ?????????????? ? ????????? ?????????????? SICAV ??
????????????????? ?????, ? ?????????? ? ?????????????? ?? ?????????, ?????????? ?? ?????? ??
????????????????? ?????, ????? ?????? ?????? ?? ?????????? ?? ??-????????????????? ??????
???????????

35 ????????? ????? 32 ?? ?????? ?? ?????????????? ?????? ?????????? ?? ?????????????? ??????????
????????? ?? ?????????, ?????????? ?? ?????????????????? ?? ?????? ? ?????? ?? ??????, ?? ??????
????? ?? ?? ??????, ?? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ??????. ????? ?????????? ?? ?????????? ??
?????????????, ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ?????????????? ? ????? 32, ?? ?????????? ??????
????????? ?? ??????????, ?????????? ?? ??????, ????? ? ??????????????, ?????????? ??
????????????????? ??????????. ?????? ??????, ?????????? ?? ? ?????? ?? ??????????????
????????????, ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ? ?????? ?? 30 % ?? ??????
?? ?????? ?????????? ?? 30 000 EUR ? ? ?????? ?? 34 % ?? ?????? ?? ?????? ?????????,
????????????????? ?????????????? ??????

36 ????????? ?????, ?????? ?????????????????? ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????? ?????? ??
????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????? ?????????? ?? ??????????????, ??????????,
????????????? ?? SICAV ?? ?????????????????????? ?????, ?? ?????????? ?????? ??????????, ??????????
?? ??????????????, ?????????????? ? ?????????, ?????????? ?? ?????????????? ?????????????, ?? ?????????? ??
????? 33c ?? ?????? ?? ?????? ?????? ?????????? ? ?? ?????????? ?????????? ?????? ?????? ?? ??????
????? ?????????????????? ?????? ? ?????????????????? ??????, ?????? ?????? ?? ?????????? ?? 50 %.

37 ?????? ?????????? ? ?????????????????? ?????? ?? ?????? ?? ??-????????????????????? ?????????? ??
?????????, ?????????????????? ?? SICAV ?? ?????????????????????? ?????, ? ?????????? ? ??????????????
?? ?????????????????????? ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????? ??????

38 ?? ?????? ?????, ?????? ?? ?? ??????, ?? ?????????? ?????????? ?? ??????????,
????????????? ?? E ?? ?????????????????? ? ?????????? ?????????????????? SICAV ?? ??????????????????
?????, ?? ? ?????? ? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????, ?????????? ?? ??????????????????
????????????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ????? 4, ?????????? 1, ??????) ?? ?????????? 2011/61,
????? ?? ?????? ? ?????????????? ?????? ?? ?????????????? ?????? ? ?? ?????????? ?? ?????????? ??
????????????? ??????????. ?????? ?????????? ?????????????????? ?????????????? ? ?????????? ??
????????? ?? ?????????????? ?????????, ?????? ?????????? ?????? ?? ?????? ?????????????? ??????????
????????????????? ??????

39 ?? ??????????????, ? ?????? ?????????????? ?????, ? ?????, ?? ?????????? ?? ?????????????????? ??
????????????? ?????????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????? ?????????? ??????????, ?????? ??
????????????? ?? ?????????????????? ?????? ?????? ?? ?????????????????? ? ?????? ?? ?????????????? ??
????????????????? ?????? ?????????? ?? ??????????????. ?? ?? ?? ?????????? ?????????????????? ?? ??????????
????????? ??????????, ?????????????????? ? ?????????? 33a ? 33b ?? ?????? ?? ?????????????????? ??????????
????? ?????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????????????? ?? ??????????????, ??-????????????? ??????
????????????????? ?????? ?? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?????????????? ?? ??????????????

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

41 ????? ?????? ? ?????? ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????????????, ?????????? ??? SICAV ?? ?????????????????????? ?????? ?? ? ??????. ?????????? ?? ?????? ?? ? ?????, ?? ?????? ?????????????? ?????????? ?????????? ?????????? SICAV ?????????????????? ?? ?????? ?? ?????????????????? ?? ????? 33c ?? ?????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????????????, ?????? ?? ? ?????????? ? ?????????????? ?????????????? 2011/96 ? ?????? ? ?????????????? ? ?????????? — ??????? ?? ???, ?????????? ?? ?????????????? ?????????????, ????? ?? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????? ?????????????, ??? ?? ? ?????????? ?? ?????????? ?????? ?? ?????????????? ??????? ?? 10 % ?????? ?????????????? ?? ?????? ??????. ?? ?????? ?????? ?????????? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????? ?? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?? ?????? ???????.

42 ??? ???? ?????????????????? ??????? ?? ?? ??????, ?? ??????????, ??????????? ? ? ?????????????????? ? ?????????? ?????????????????? SICAV ?? ?????????????????????? ?????? ?? ?????????????, ?????? ? ??????? ? ? ?????????????? ?????, ?? ?????????? ??-????????????????? ? ??????????? ? ??????????, ??????????? ?????? ?? ?????????????????? ??????????, ????? ? ?? ??????, ?????????? ? ? ?????????????????? ?????? ?????????? ?????????????????? ??????

43 ???? ?????????? ? ?????????????????? ?????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????????? ?????? ?? ?????????????? ? ?????????? ???????, ?????????? ?? ?????????????? ?????????????, ? ?? ?????? ?????? ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ?? ??????????

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

44 ???? ??????? ?? ?????????????? ??????????, ?????????????? ? ?????? 29 ? 30 ?? ?????????????? ?????????, ?????????? ?????????? ? ?????????????????? ? ?????????????? ?????? ?? ? ?????? ?? ?????????????, ?????? ?? ?? ?????????????? ???????.

45 ??????? ?? ?? ??????? ?? ??????????????, ?? ?????????????????? ? ?????????? ?????????????????? SICAV ?? ?????????????????????? ?????? ? ??????? ?? ?????????????????? ?????? ?? ??? ?????? ??????? ?? ?????????? ?? ?????????????? ?? ???????.

46 ?????? ? ?????? ?? ????? 1, ?????????? 1 ?? ?????????????????? ?? ??????, ?????????? ?????????????? ??? ? ?????????????????? ?????????????????? ? ?????????????????? ?????? ?????? ??? ? ?????? ?????????? ?????????????? ??????? ?? ?????????, ?????????????? ?????? ?????????????????, ?????????????????????? ?? ? ?????????????? ? ?????????? ?? ?????????????????????? ?? ?????????????? ? ?????????? ??, ?? ??????? ?? ?????????? ?????????????????, ?????????? ?? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????????, ?????? ??? ??????????, ?? ?????????? ?? ?????? ??????????????????

47 ?????? ?????? ?????????????? ?????????????????? ?????????? ? ?????? 45 ?? ?????????????????? ??, ?????????? ?????????????????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?????? ?? ? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????? ??????. ??? ?????? ??????? ?? ?? ??????????, ?????????? ?? ?????????????????????? ??????????????????, ?? ??? ?? ?????? ?? ???????, ?? ?????????? ? ?????????????????????? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?? ???????, ?????? ?????????????????? ???????, ?? ?? ?? ?????????????? ?????????????? ? ?????????????????????? ??????????????

48 ??????????, ?? ?????? ???????, ?????? ?????????????? ?? ?????????????????? ?????????????? ??????????,

????????? ? ???? ? ? ?????., ???? ? ?????. 4 ? 83 ?
????????? ?????? ?-????? ? ???? ? ?????. ???? ???? ?
? ?????., ?????? ? ???? ? ?????., ???? ? ? ?????., ????
???? ? ?????., ? ? ???? ?????.

49 ? ???? ?????., ? ???? ???? ???? ?????., ? ???? ???? ?
? ???? ???? ???? ? ? ?????., ???? ? ???? ???? ? ???? ?
????? ? ? ???? ? ???? ? ? ???? ? ? ???? ?
?????
?????
?????
????
?????
????? (????? ? ? 21 ? ? 2018 ?., Fidelity Funds ? ?., C480/16, EU:C:2018:480, ? 50 ? 51 ?
?????).

50 ? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
?
????? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
?
????? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
????? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
????? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
??? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
????.

51 ? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ???? ?
???? ? ???? ???? ???? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
???? ? ???? ? ???? ???? ? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
????
????
???? ?.

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

53 ???? ???? ? ? ???? ???? ???? ???? ???? ?
????
???? ????
????
?
????
????
????
????
? ?

54 ? ???? ???? ? ? ???? ???? ???? ???? ???? ?
???? ???? ? ???? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
???? ???? ? ???? ???? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?
???????? ????.

55 ?
? ?

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

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

56 ?????? ?? ?? ?????????, ?? ?????????? ?????????????? ?????????? ?? ?????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ? ?????????? ?????? ?? ? ?????????????? ? ?????????????? ?????????????? ?? ??? ?????????, ? ?????????? ? ?? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????????????? ? ?????? ??? ? ?? ?????????????? ?????????????????? ?? ?????????????? ?? ?????? ??? (?? ? ?????? ?????? ?????????? ?? 26 ?????????? 2019 ?, X (????????? ?????????????, ?????????????? ? ?????? ??????), C?135/17, EU:C:2019:136, ?. 70 ? ?? 30 ?????? 2020 ?, Köln-Aktienfonds Deka, C?156/17, EU:C:2020:51, ?. 83 ? ????????????? ?????????? ??????????).

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

58 ?????????? ?????????? ?????????? ??-????? ?????????????? ?? ?????????????? ?????????? ?????????? ?? ?? ??????????, ?? ?????????? 63 ?????? ? 65 ?????? ?????????? ?? ?? ?????????? ? ?????????, ?? ?? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????? ?????????, ? ?????????????????? ? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?????????????? ?????? ??????????, ?????????????? ?? ?????????????????? ? ?????? ?????????? ?????????? ?????????, ?????????????????? ?????????????????? ? ?????????????????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????, ? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????.

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

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

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

????????? 63 ?????? ? 65 ?????? ?????????? ?? ?? ?????????? ? ?????????, ?? ?? ?????????? ?????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????????, ? ?????????????????? ? ?????? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?? ?????? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ? ?????????? ?????????? (????????), ?????????? ?? ? ?????? ?? ??????, ?? ?? ?????????????????? ?? ??????????, ?????????????? ?? ?????????????????? ? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????, ? ?????????? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?????????.

?????????

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