

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

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

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

«????????????????? ??????????? – ?????? 63 ????? – ?????????? ?????????????? ??? ??????????? – ?????? ??????????????? – ?????????????? ??? ?????????? – ?????????????? ??? ??????????????? ??? ?????????? ?????????????? ?????? ?????????? ?????? (??????) – ?????????????? ??? ??????????????? ??? ?????? ??????????????????? ?? ?????? ??????? ?????? ??? ??????? ?????????????????? ?????? – ?????????????????? ?????????????????? – ?????? 65 ????? – ??????????????????? ?????????????????? ??????????????????»

???? ?????????? C?480/19,

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

E

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

Veronsaajien oikeudenvilvontayksikkö,

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

?????????????? ??? ?????? A. Arabadjiev, ?????????? ???????????, 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 ??? ?????????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? (SICAV) ?????????????????????? ?????????? ?????????? ?? ?????????????????? ??? ?????????????? ?? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ??????????????

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

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

3 ?????? ??? ?????????????????? ??????? 4 ??? ?????????? 2009/65/?? ??? ?????????????????? ?????????????????? ??? ??? ?????????????????, ??? 13?? ?????????? 2009, ??? ??? ?????????????????? ??? ??????????????????, ?????????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? (???????) (?? 2009, L 302, ? 32, ??? ??????: ?????????? ??? ?????? ??????), ?????????? ??? ?????????? ??????? ??????? ?? ??????????????????, ??? ?????? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????????? ??????? (??????) ??? ??????? ?????????????????????? ??? ??????? ??????, ?????????????? ?????????????????????? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ??? ??????? ?????????????????????? ??????, ??? ?????????? ??????, ?? ?????? ??????, ?? ?????????????????????? ?????? ??? ??? ?????????????????????? ??? ?????????????????? ?? ??????????????????

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

«? ?????????? ?????????? ??? ?? ?????????? ?? ?????????????????? ?????? ?????????????? ?????????? ??????????????????, ?????????????????????????????????????? ?????????????????? ??? ?????????? ?? ?????????????????? ?? ??????? ?????? ??? ?? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?????? ?????????????????? ??????»

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

«1. Т? ?????? ?????? ?????????? ?????? ?????????? ?????????? ?????? ?????????????????????????????????? ??? ?????????? ?????? [????????].

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

?) ? ?????????? ?????? ?????????????? ??????? ?? ?????????????? ?????????????????? ?? ?????????? ??????? ?/????? ?? ?????? ?????????? ?????????????????????????????????????? ?????????????? ??? ?????????????????????? ??? ?????????? 50 ?????????????????? 1, ?? ?????????????? ??? ?????????????????????? ??? ?? ??????, ??? ??? ?????????? ? ?????????????????? ?????????????????? ?????? ?????? ?????? ?????????????????? ??? ??????????????, ???

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

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

3. ?? ?????????? ?? ????????????? ????? ?????????? 2 ???????, ??????? ?? ?? ??????, ?? ?????????? ?????????? ?????? (????????? ?????????? ?????????????????? ?? ?????????? ??????????????) ? trust (unit trust) ? ?????????????? ?????? (????????? ??????????????).

[...]

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

«????????????????? ?????????????? ?????????????? ??????????????, ?????????????????????????????????? ?? ?????????? ?????????????? ??, ? ??????????:

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

ii) ??? ?????????????? ?????? ?????????? ?? ?? ?????? 5 ??? ?????????? [??? ??? ????].»

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

7. ?? ?????????? 1, ?????? 2, ?????????????? 1, ?????? 1 ?? 2, ??? sijoitusrahastolaki (48/1999) [????? ??? ???? ?????????????? ?????????????? (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 ?? ????? ?????, ??? ????? ???? ????? «???????? ???? ?????????», ?????
?? ?????:

«???????????? ???? ????????? ???? ????? ????????????????? ????????? ? ???? ????????? ?????????????
???? ? ? ????? ???? ????????????????? ?????????, ?? ????? ???? ? ? ????????????? ?????????????
???????????? ???? ? ? ????? ????? ? ? ????? ????????? ? ? ????????????? ???? ????????????? ????
???????????????? ?????????? ????????????? ???? ????????? ????? ???? ???? ???? ?????, ??
???? ???? ????????????? ????????? ? ? ? ????? 33a ???? 33d, ? ? ????? ???? ?????????????, ?? ?????
???????????? ???? ?????, ? ? ????? ???? ????????????? ?????, ? ? ????????????? ????? ???? ?????????
? ? ????? ???? ????????????????? ????????? ???? ????????? ???? ? ? ??????????. ????????????? ????
???????????? ????? ???? ???? ???? ????????????????? ???? ????????? ???? ????????????????? ????
???????????????? ????? ???? ?????????????????, ???? ????????? ????????? ???? ?????????????????
?????? ???? ???? ????? ???? ???? ????????? ??????????»

12 ?? ????? 33a ?? ? ? ???? ?????, ??? ????? ???? ????? «???????????? ???? ?????????????????
???????????? ?????????», ????? ? ? ?????:

«?? 85 % ???? ????????????? ???? ????????????????? ???? ????????????? ????????? ????????????? ????
???????????? ???? ? ? 15 % ????????????? ????????????????? ??????????»

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

- 1) ?? ????????????????? ????? ???? ???? ????????? ???? laki kaupankäynnistä rahoitusvälineillä
(748/2012) [???? ???? ? ? ????????????????????? ????????????????????? ???? (748/2012)]?
- 2) ?? ???? ????? ???? ????????????????? ???? ????????????????? ???? ????????? ???? ???? [????] ?
- 3) ?? ????????????? ????????????? ????????????????????? ???? ???? ????????? ???? ???? [(748/2012)], ???
??? ????????????????? ???? ? ????????? ???
???? ????????????? ? ? ???? ????????????? ????.

? ? ? ???? ???? ????????????? ????????????? ????????????? ???? ????????????????? ???? ???? ?????
???? ????????????? 13, ????? 1, ????????????? 1, ??? osakeyhtiölaki (624/2006) [???? ????
???????????????? (624/2006)], ? ? ????? ????????????????? ???? ????????????? ?????????????
???????????????? ????????? ???? ????????????????? ???? ????????????? ???? ??????????????????»

13 ?? ????? 33b ?? ????? ???? ????????????? ?????????????, ??? ????? ???? ?????
«???????????? ???? ????????????????? ???? ? ? ????????????? ?????????», ???? ? ? ?????:

«?? 25 % ???? ????????????????? ???? ????????????????? ???? ? ? ????????????? ????????????? ?????????????

???????????? ?????????? ??? ?????????? ??? ?? 75 % ?????????? ?????????????? ??????????, ???
????? ????? ????? ?????? ?????????? ?????? 8 %, ?????????????????? ?? ????? ?? ?????????????? ?????
??? ?????????? ????? ?? ?????????????? ?????, ????? ? ????? ?????? ?????????????? ????? laki varojen
arvostamisesta verotuksessa (1142/2005) [????? ?????? ?????????????? ??? ??????????????????
????????????????? ?????????????? (1142/2005)]. ??? ?????? ??? ?? ?????? ??? ?????????????? ???
????????????? ? ?????????????????????? ?????????????? ?? 150 000 ?????, ?? 85 % ??? ??????????????
????????????? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?? 15 % ?????????????? ?????????????????? ??????????.

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

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

[...]

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

14 ?? ?????? 33c ??? ?????? ?????? ?????????????????? ??????????????????, ??? ?????? ??? ??????
«????????????????? ??? ?????????????????????? ??? ?????????????? ??????????????» , ?????????? ?? ?????? :

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

?? ?????????????????? ??? ?????????????????????? ??? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????????? ??? ?????????? ???
????????????????????? ??? ?????????? ?????????? ?????????????????? ?????????????????????? ??????????????, ?????? ??
????????????????????? ??? ?????? 33a ??? 33b, ?????????? ? ?????????????? ?????????????????????, ??????? ??????????????????
????????????? ??? ?????????????????, ?? ?????????????????? ?????? ?????????????????????? 10 % ??? ??? ?????????????????????? ???
??? ?? ?????????? ?????????????????????? ?? ?????????????????? ????

1) ? ?????????????? ??????, ?????? ??? ?????????????????????? ?????????????????? ?????????? ??? ???, ??? ?????? ???
????? ?????????? ?????? ??? ??? ??????, ?????? ?????????????? ?????????????? ??? ?????????? ??????????????????, ??? ??????
????? ?? ?????????? ?????????? ??? ?????? ?

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

??? ???????????? ??? ??? ?? ????? SICAV ?????????????????? ????????? ?? ?????????????? ???
????????, ????????? ?? ?? ?? ????? ?????? 33c, ?????? ??????, ?????? ?????????????? ??? ??
????????????? ??? ??????? ??? ?????????????? ??? ??????????? ?????????????? ?????????????
?? ?????????????? ??? ?????????? ???, ?????? ??????????, ?????????????? ?????? ?????????? ?????????????
???? ?????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????? 63 ?????.

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

27 ??????????, ? ?????????????? ??????????????, ????? ?????? ?? ?????????? ?????????
????????????? ??? ?????????????? ?????????? ??????? ??? ?????????????? ??? ????? ??????
?????, ?? ?????? ?? ?? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?? ?????? ??????
?????, ?????? ?????? ?? ??????????? ????? ?????? ?????????? ??? ?? ?? ??????????? ?? ??????????
??? ?? ?????? ?????? ?????? (?????. ?????????? ??? 10?? ?????????????? 2011, Haribo Lakritzen
Hans Riegel ??? Österreichische Salinen, C?436/08 ??? C?437/08, EU:C:2011:61, ????? 80?
??? 24?? ?????????? 2016, SECIL, C?464/14, EU:C:2016:896, ????? 50, ?????? ??? ??? 20??
????????????? 2018, EV, C?685/16, EU:C:2018:743, ????? 63).

28 ??????, ?????? ??? ?????? 65, ?????????? 1, ?????????? ??, ?????, ?? ????? 63 ?????
??? ?????? ?? ?????????? ??? ?????? ?????? ?? ?????????????? ??? ?????????? ?????????? ???
????????????? ????? ?????????????? ?? ?????? ?????????????? ?????? ?????????????????? ??? ???
????????????? ????? ?????? ?????????????? ????? ?????? ??? ?????????? ?????? ? ??? ?????? ??????
????????????????? ?? ?????????? ?????.

29 ? ?????????? ?????, ??? ?????? ??? ?????????? ?????????????? ??? ?? ?????????????? ????? ???
????????????? ?????????????? ??? ?????????????, ?????? ?? ?????????????? ??????. ??????????, ? ?? ?????
????????? ??? ?????? ?? ?????????????? ??? ??? ?????? ??? ?????? ?????????????? ?????????? ???
????????????? ?????? ??? ?????????????????? ?????????? ??? ?????? ?????????????? ?????? ? ??? ?????????
????????? ?????? ??? ?????? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ?????? ?????????? ?????????? ?? ??
????????? ????. ?????????????????, ? ?????????????? ??? ?????????????? ??? ?????? 65, ?????????????? 1,
????????????? ??, ?????? ?????????????????? ??? ?? ?????? 65, ?????????????? 3, ?????, ?? ?????? ?????????????
??? ?? ?????????? ?????????????? ?????? ?????? ?????????????? ? ?????????????? 1 ??? ?????? ?????? «???
????????? ?? ?????????????? ?????? ?????? ?????????????? ?????????????? ?????? ?????????????????? ??????????????
??? ?????????????? ?????????? ??? ?????????????? ??? ??? ??????????, ?????? ?????????? ??? ?????? 63
[?????]» (????????? ??? 21?? ?????????? 2018, Fidelity Funds ?.??., C?480/16, EU:C:2018:480,
????? 47 ??? ?????? ?????????????????? ?????????????).

30 ?? ?????????????? ?????? ?????? ?????? ???, ?? ?? ??????, ?????????????? ? ??????????????????
????????? ??? ?????????????????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ?????? ??? ?????? 65, ??????????????
1, ?????????????? ??, ?????? ??? ??? ?????????????????????? ??? ?? ?????? 65, ?????????????? 3, ????
????????????? ??????????????. ?????????????????? ?? ?????? ??? ?????? ?????????????? ?????????? ?? ??????????
????????? ?? ??? ?????????????? ??? ?????????? ?????? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????????,
????????? ? ?????????????????? ?????????????????? ?????????????????? ?? ?????? ?????????????????? ??? ??? ??????
????????????????????? ?????????????????? ? ?? ?????????????????????? ??? ?????????????? ?????? ?????????
????????????????? (????????? ??? 30?? ?????????? 2020, Société Générale, C?565/18, EU:C:2020:318,
????? 24).

31 ?????????, ?????? ?? ?????????, ?????????, ? ?????? ?????????????????? ?????????????????, ???
?????????, ? ?????????????? ?????????????????? ??? ?????????????????? ???, ??????????????, ??????, ?
????????????? ?? ?????????????????? ? ?????????????????? ?????????????????.

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

32 ??? ??? ?????????? ?????? ?????????????? ?????????????? ??? ?? ?????????????????? ?????????? ?????????
??? ?????????? ?????????? ?????????? ?? ?? ?????????????? ??? ?????? ??? ?????????????? ? E ???

??? ??????????, ?? ?????????? ??? ??????????. ???????????? ?? ?????????????? ?? ???????????
??? ?? ????? ??????? ??????????????, ?? ?????? ??? ???????????????? ??? ?????? 33a ??? 33b ???
????? ????? ?????????????? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????????? ??? ?????????? ???
?????????????, ?????? ?????????????????? ??? ?????? ??? ???????????????? ??? ??? ?????? ??? ???
??????????????? ??? ???????????.

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

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

42 ??? ??? ?????????? ??????, ??????? ?? ?????? ?????? ??? ?? ?????? ?? ??????
????????????????????? ??? ??? ?????????? ?????? ?????? ??? SICAV ?????????????????????? ?????????? ??
????????????? ? ??????? ?????????? ??? ?????????????? ?????????????? ?????????? ??????????????????
?? ?????? ?? ?? ?????? ??? ?????????????????????? ?????? ??? ??? ?????????? ?????????? ??? ??? ??? ?????
?????? ?????????????????? ?????????? ??? ?????? ?????? ?????????????? ??????.

43 ? ?????????????? ?????? ?????????????????? ?????? ?????? ?? ?????????????? ?????? ??????????????
????????????????? ??? ??? ?????????????????????? ?????????????? ?? ?????? ?????? ?????? ??? ?????????????????
??? ?????????????? ???, ???' ?????? ??? ??????, ?? ?????????????? ??? ?????????? ?????????????? ???
?????????????.

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

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

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

46 ????? ?????????????? ??? ?? ?????? 1, ?????????????? 1, ??? ?????????? ??? ?????? ??????,
????????????? ??????? ??? ?????? ?????? ?? ?????????????? ?????????????? ?? ?????????? ?????? ?/??? ??
????? ??????? ?????????????????????? ?????????? ?? ?????????? ??? ?????????????????? ??? ?? ??????, ?
????????????????? ?????? ?????????????? ?????? ?????? ??? ?????????????? ??? ?????????? ??? ?? ?????????? ??????,
????????? ??? ??????? ??? ??????????, ?????????????????? ? ??????????????????, ?????? ? ???????, ??
????????????? ??? ?????????????????? ??? ?????????????????? ??????.

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

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

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

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

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

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

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

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