



Brexit impacts on financial services:

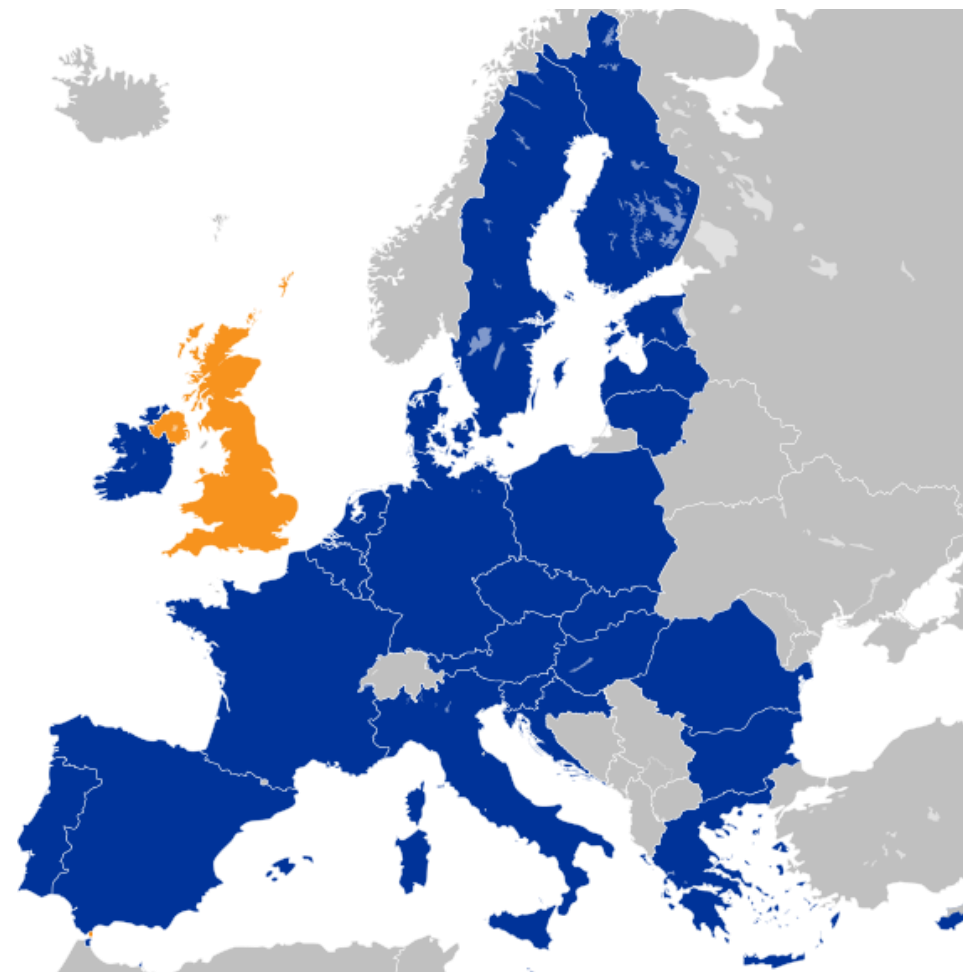
UK as a third country and the future of the European passports

Dr. Mathias Hanten, Deloitte Legal Rechtsanwaltsgesellschaft mbH

3rd November 2016, day 133 after the referendum

Contents

1. The status quo of the European Passports	3
a) The different modes	4
b) Freedom of establishment and services	5
2. The future of the European Passports	7
a) The current business model	7
b) The “Brexiters’ dream”	10
c) The “plain vanilla” solution	12
d) Issues to be tackled	22
3. The Deloitte approach	24
4. Reference list	25
5. Contact information	29



1. The status quo of the European Passports



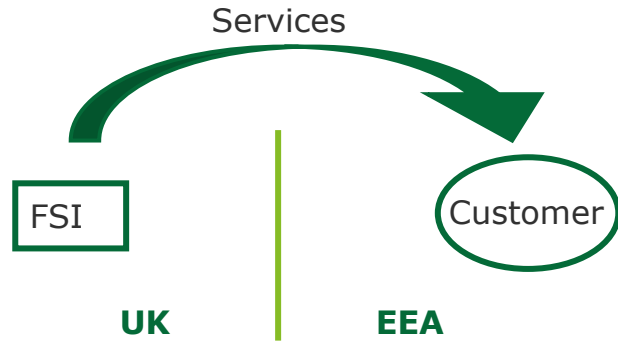
<http://www.cnpd.public.lu/de/dossiers-thematiques/nouvelles-tech-communication/passeport-elect/index.html>

Wikipedia, ©Crown Copyright

1. The status quo of the European Passports

a) The different modes

Mode 1 – Cross-border performance



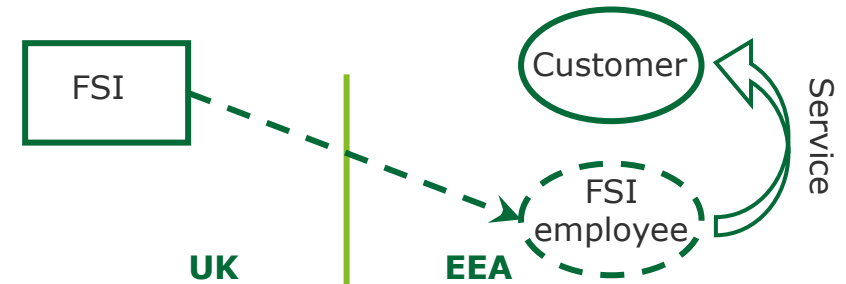
Mode 3 – Commercial presence



Mode 2 – Application in UK



Mode 4 – Presence of natural persons



1. The status quo of the European Passports

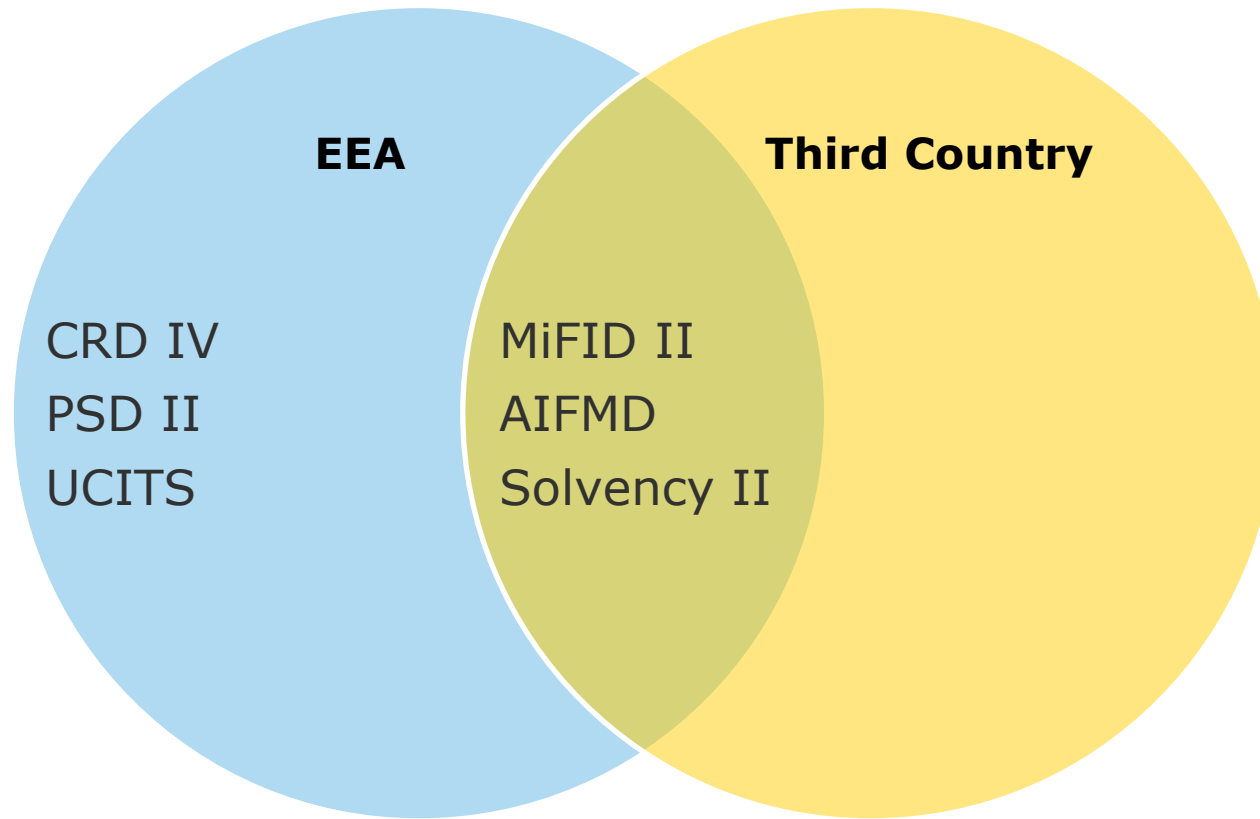
b) Freedom of establishment and freedom of services

Following third country exceptions possible:

- Banking: CRD IV, none
- Collective investment management: AIFMD and UCITS V, some
- Portfolio management: MiFID II, some
- Payment services: PSD, none
- Insurance companies: Solvency II, some

1. The status quo of the European Passports

b) Freedom of establishment and freedom of services



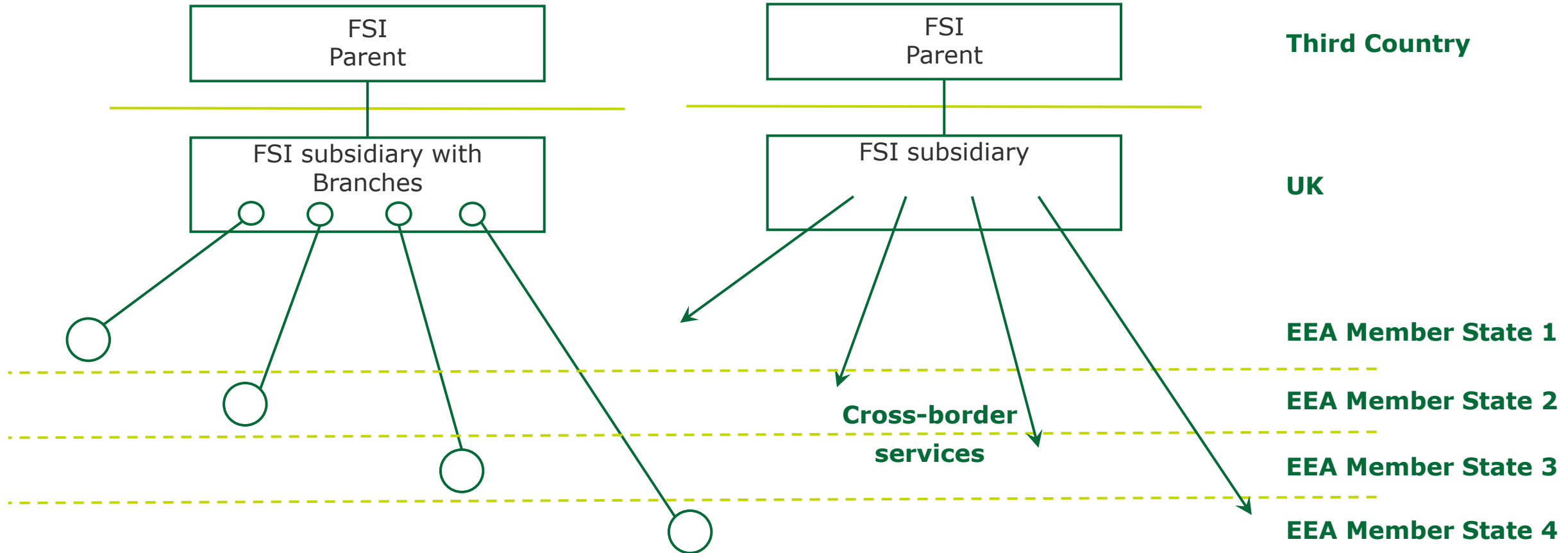
2. The future of the European Passports

a) “State of the play” – The current business model

- An UK authorised entity
- Uses the freedom of establishment and the free movement of services
- Under the European passports

2. The future of the European Passports

- a) "State of the play" – The current business model
Freedom of establishment and freedom of services



2. The future of the European Passports

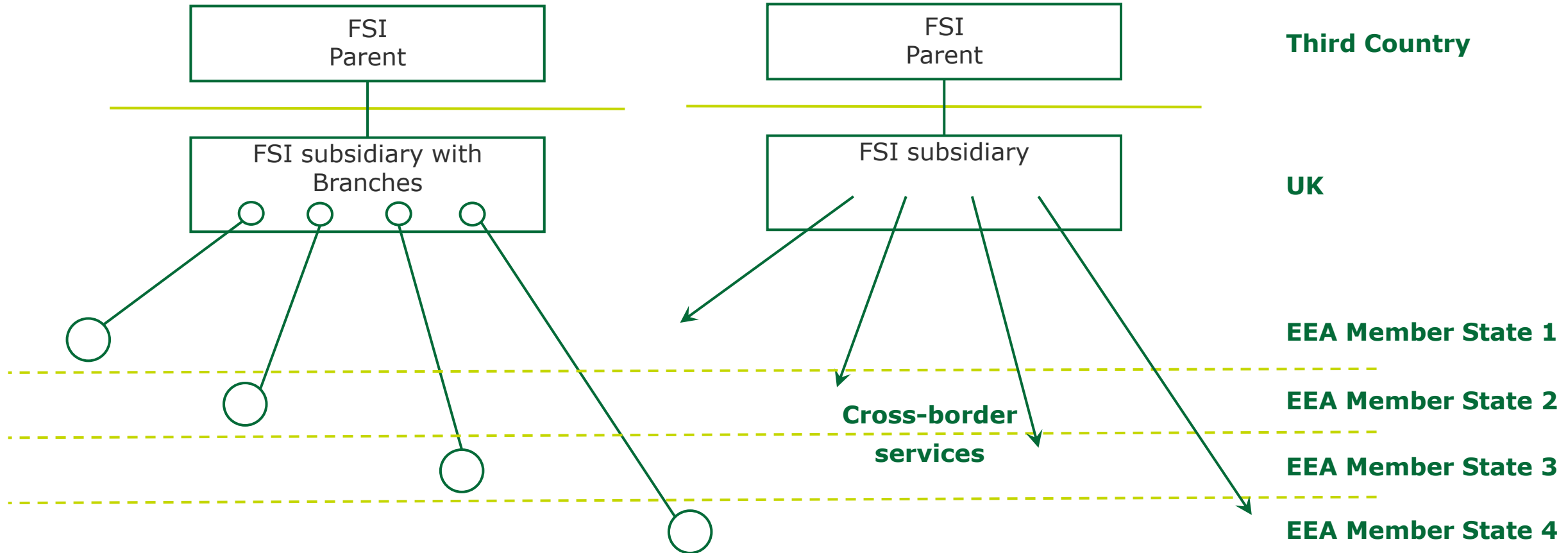
What we would like to achieve:

Keep the situation

- as close to the original situation and
- as simple as possible

2. The future of the European Passports

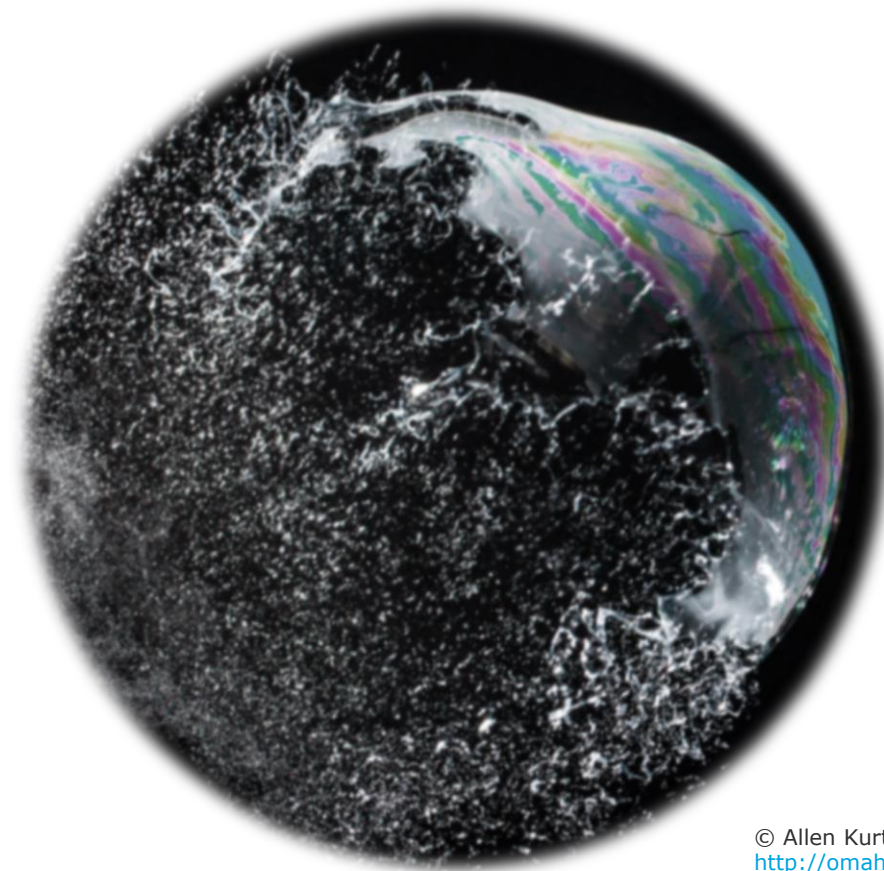
b) The “Brexiters’ dream” = amendment of the current directives, the EU passport regulations are still applicable



2. The future of the European Passports

b) The “Brexiters’ dream”

**This was
a dream!**



© Allen Kurth
<http://omaha-camera-club.2309216.n4.nabble.com/>

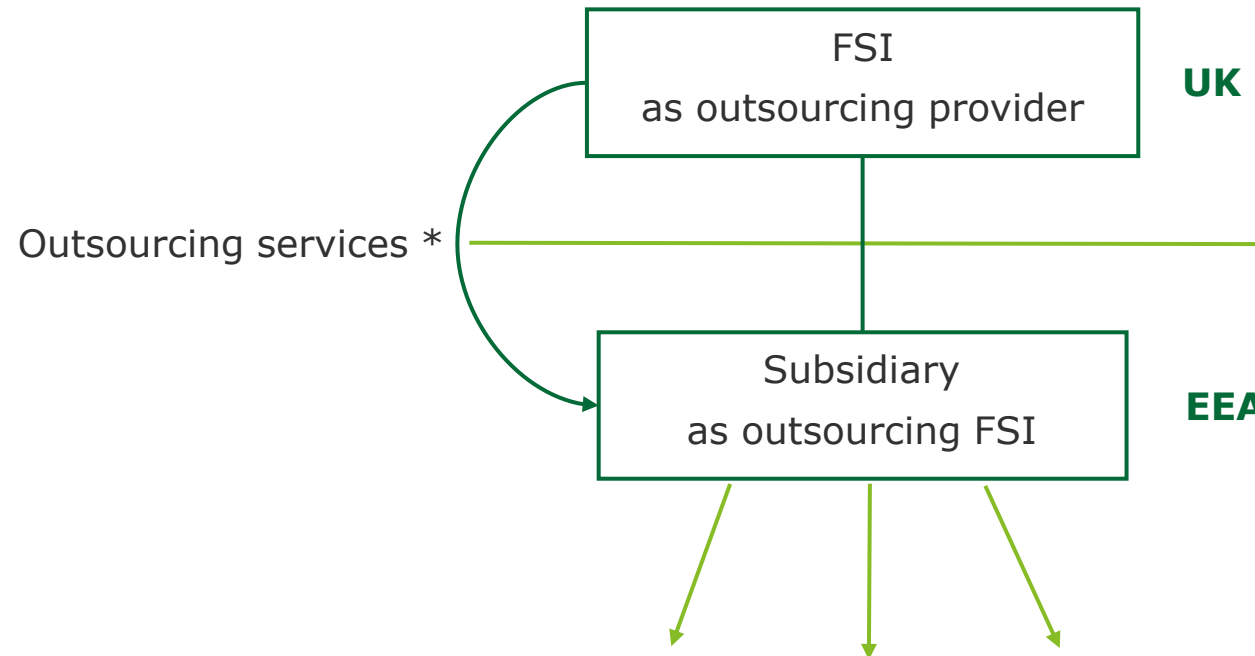
2. The future of the European Passports

c) The “plain vanilla” solution, the EU passport regulations do not apply any longer

- Authorised entity in the UK
- Authorised subsidiary of the UK entity with its seat in an EEA Member State
- Outsourcing agreement
 - between the UK and the EEA entity,
 - where the UK entity acts as an outsourcing provider and
 - the EEA entity acts as the outsourcing recipient.
 - The outsourcing services are not subject to authorisation in the EEA Member State

2. The future of the European Passports

c) The “plain vanilla” solution, the EU passport regulations do not apply any longer



* These services are not subject to authorisation in the EEA Member State

2. The future of the European Passports

c) The “plain vanilla” solution, the EU passport regulations do not apply any longer

How to get there?

- “Convert” one branch in the EEA into an authorised subsidiary with its seat in a EEA Member State
- “Spin-off” the remaining branches from the current head office to the authorised subsidiary

2. The future of the European Passports

c) The “plain vanilla” solution, the EU passport regulations do not apply any longer

Step 1: Set up subsidiary in one EEA Member State; licensed under local, and if required, ECB regime

1. Select a EEA Member State we want to use as home country to passport from

⇒ Selection criteria: staff, language, wages, taxes

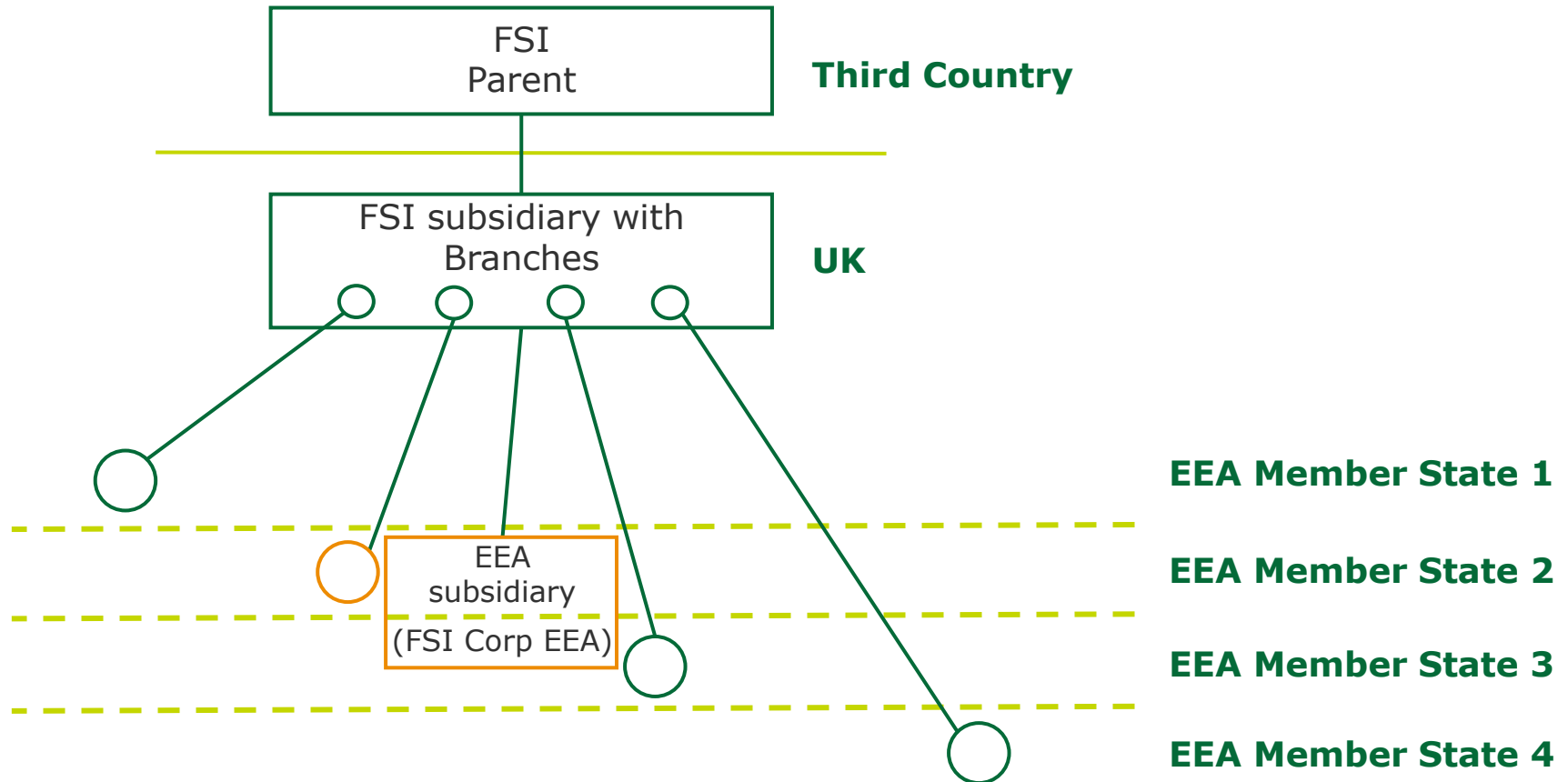
2. Set up of subsidiary in the Member State

3. Obtain authorisation in the Member State

2. The future of the European Passports

c) The “plain vanilla” solution

Step 1: Set up subsidiary in one EEA Member State; licensed under local, and if required, ECB regime



2. The future of the European Passports

- c) The “plain vanilla” solution, the EU passport regulations do not apply any longer
Step 2: All branches, i.e. specific business units of UK entity are spun-off or hived down to FSI Corp EEA

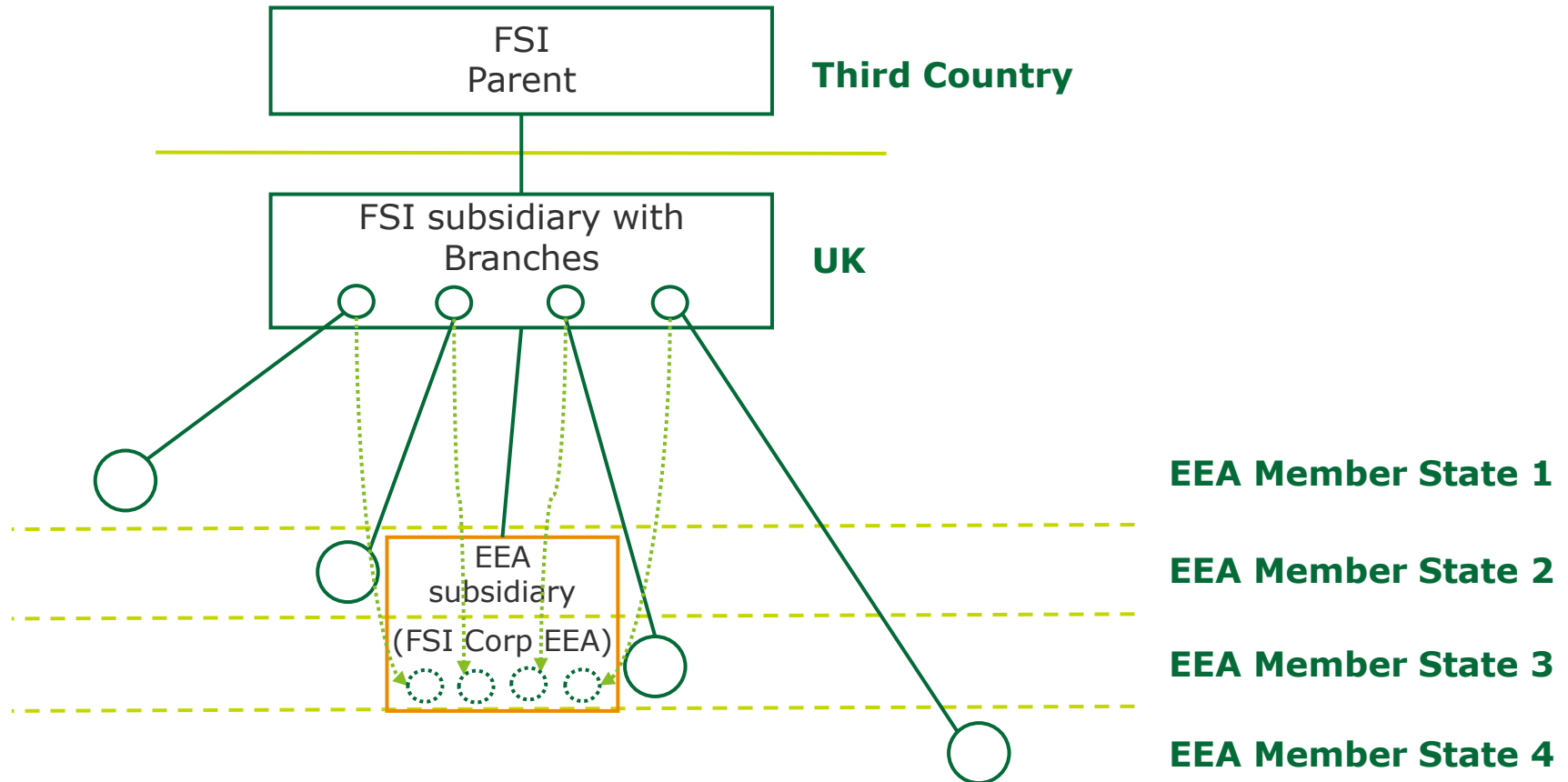
Spin-off of all branches from headquarters to newly established subsidiary:

- “Scheme of Arrangement”, which allows the business unit which encompasses the branch to be transferred to the new FSI Corp EEA
- UK law: partial universal succession hardly possible
 - ⇒ Background: In contrast to German law, the Merger Directive was transferred one-to-one into British law

2. The future of the European Passports

c) The “plain vanilla” solution

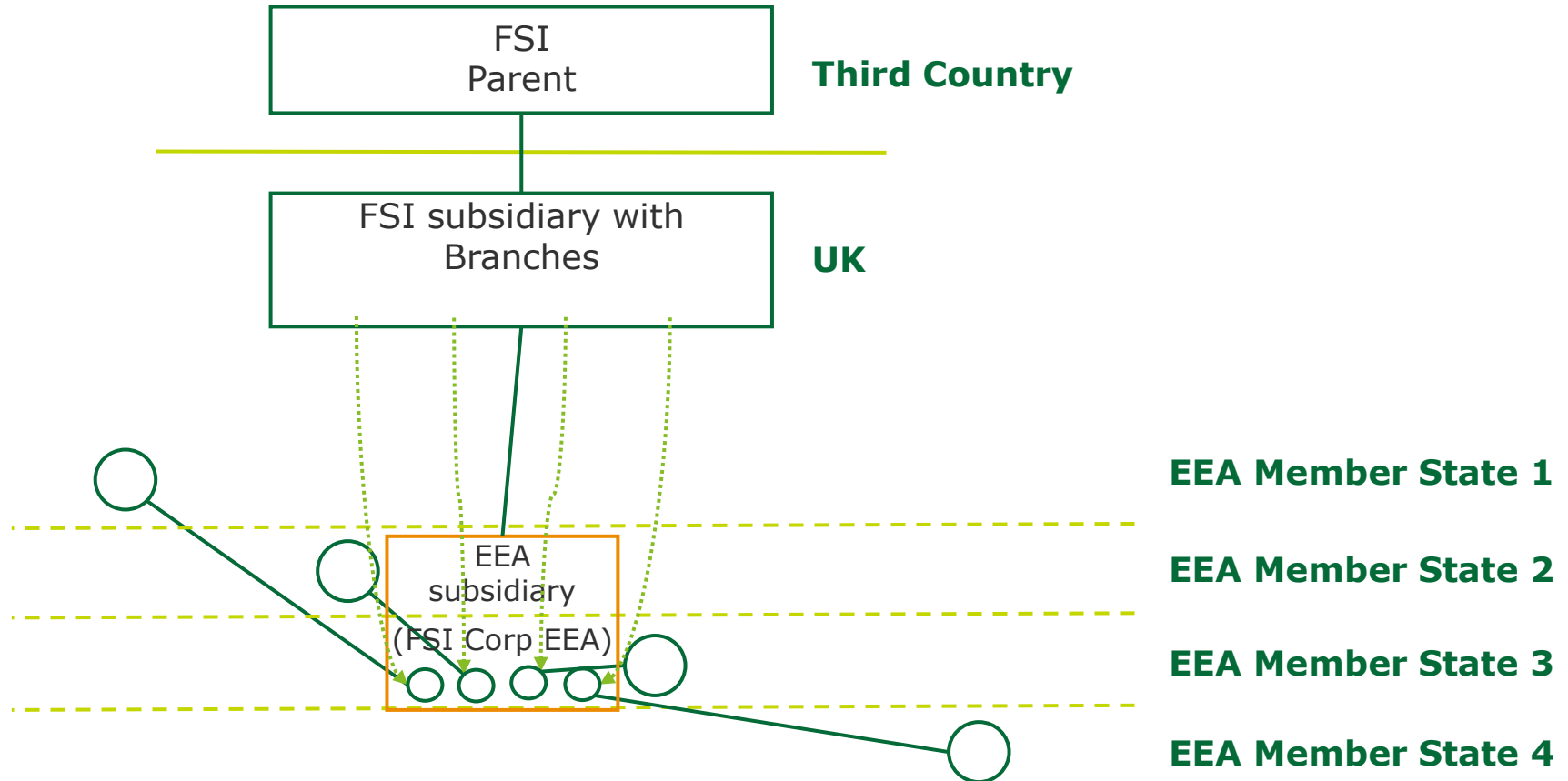
Step 2: All branches, i.e. specific business units of UK entity are being spun off or hived down to FSI Corp EEA



2. The future of the European Passports

c) The “plain vanilla” solution

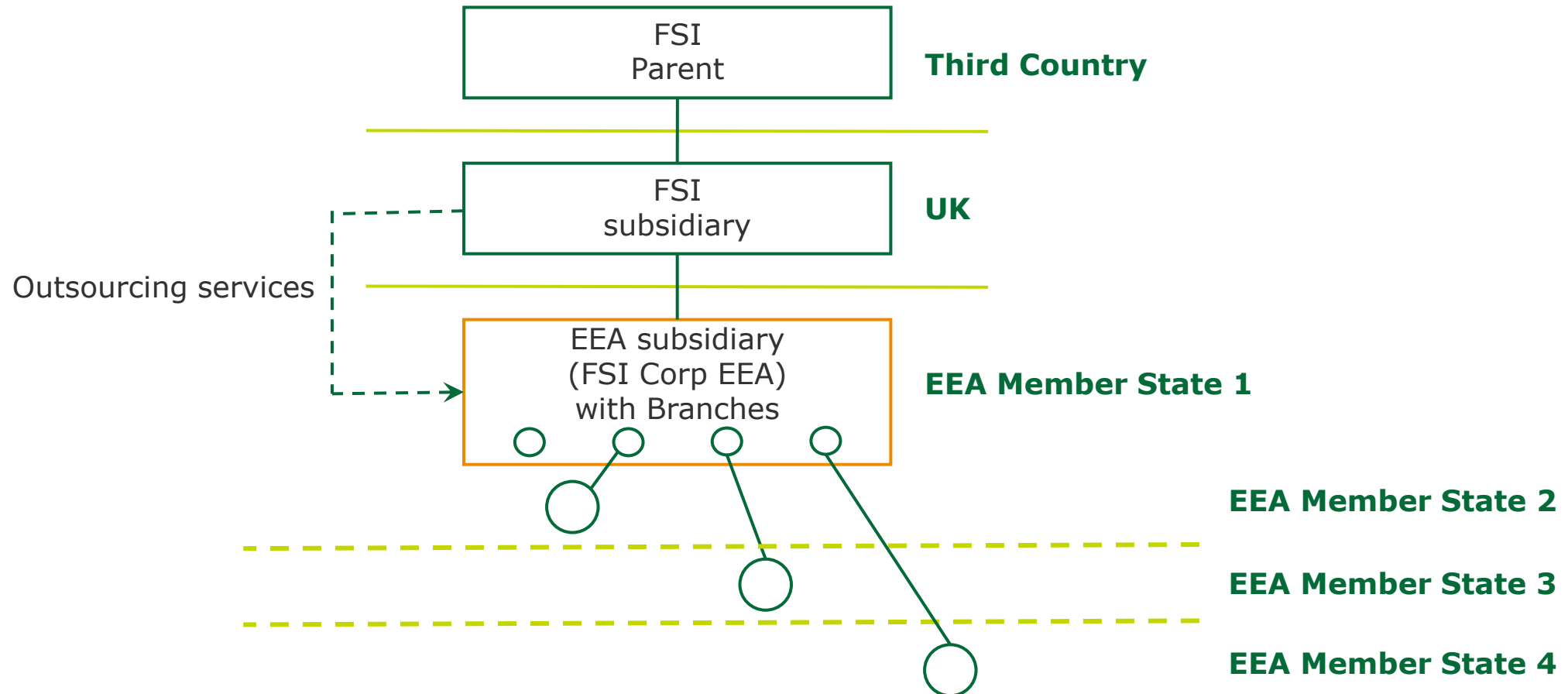
Step 2: All branches, i.e. specific business units of UK entity are being spun off or hived down to FSI Corp EEA



2. The future of the European Passports

c) The “plain vanilla” solution

Step 2: Target structure: all business units are part of FSI Corp EEA and now form branches of FSI Corp EEA



2. The future of the European Passports

**Much ado
about
nothing?**



2. The future of the European Passports

d) Issues to be tackled

- Freedom of services (FSI – Subsidiary)
- Is the existing licensed subsidiary equivalently licensed?
- Tax issues, e.g. transfer pricing and VAT
- Employment law
- Data protection
- Financial services law – outsourcing regulation
- Corporate law
- Contractual law

2. The future of the European Passports

d) Issues to be tackled

Next time: about the prospectuses & the repapering of the documentation

The Deloitte approach

- **Brexit DSR** - Deloitte Strategic Response Team
- As well as **specialized Legal Brexit Team**
- Brexit Navigator:
 1. Online Questionnaire (this autumn): First and Quick Risk Assessment
 2. Onsite Workshops (= Brexit labs): Client's Specific Risk Identifier
 3. Deep Dive Fact Finding, e.g. Contract Due Diligence, Data Mapping, IP-Asset Inventory
 4. Solution Finding: Tax & Legal Risk Assessment, Solution Structure, Solution Implementation

Reference list

1/4

Papers

Jürgen Basedow, Brexit und das Privat- und Wirtschaftsrecht, ZEuP 2016, S. 567-572

Christoph Bode/Jan Bron/Barbara Fleckenstein-Weiland/Marcus Mick/Manfred Reich, Brexit – Tax it?, BB 2016, S. 1367-1372

Henning Frase, Brexit – Konsequenzen für das EU-Steuerrecht und Praxisaufgaben für die steuerrechtliche Vertragsgestaltung, BB 2016, S. 1750-1752

Robert Freitag/Stefan Korch, Gedanken zum Brexit – Mögliche Auswirkungen im Internationalen Gesellschaftsrecht, ZIP 2016, S. 1361-1368

Robert Freitag/Stefan Korch, Gedanken zum Brexit – Mögliche Auswirkungen im internationalen Insolvenzrecht, ZIP 2016, S. 1849-1857

Christian Herbst/Ronald Gebhardt, Ausgewählte ertragsteuerliche Implikationen des Austritts eines Staates aus der Europäischen Union am Beispiel des Vereinigten Königreiches, DStR 2016, S. 1705-1714

Burkhard Hess, Back to the past: BREXIT und das europäische internationale Privat- und Verfahrensrecht, Praxis des internationalen Privat- und Verfahrensrechts (IPRax) Band 36 (2016), S. 409-418

Stefan Korch, Gedanken zum Brexit – Insolvenzanfechtung, dingliche Rechte Dritter und weitere besondere Sachverhalte (Art. 7 ff. EuInsVO n.F.) nach dem Brexit, Zeitschrift für das gesamte Insolvenzrecht (ZInsO) 2016, S. 1884-1889

Matthias Lehmann/Dirk Zetzsche, Die Auswirkungen des Brexit auf das Zivil- und Wirtschaftsrecht, JZ 2016 (forthcoming)

Matthias Lehmann/Dirk Zetzsche, Brexit und Finanzmarktrecht, AG 2016 (forthcoming)

Reference list

2/4

Matthias Lehmann/Dirk Zetzsche, Brexit and the Consequences for Commercial and Financial Relations between the EU and the UK, *European Business Law Review*, Special Edition, 20.09.16

Alexander Linn, Der Brexit – erste Überlegungen zu den Folgen im deutschen Internationalen Steuerrecht, *IStR* 2016, S. 557-561

Barbara Mayer/Gerhard Manz, Der Brexit und seine Folgen auf den Rechtsverkehr zwischen der EU und dem Vereinigten Königreich, *BB* 2016, S. 1731-1740

Norman Mugarura, The "EU Brexit" implications on a single banking license and other aspects of financial markets regulation in the UK, *International Journal of Law and Management (IJLMA)* 2016, Vol. 58 No. 4, p. 468-483

Heinrich Nemeček/Sebastian Pitz, Die Auswirkungen des Brexit auf den Europäischen Pass für CRR-Kreditinstitute und Wertpapierhandelsunternehmen, *WM* 2016 (forthcoming)

Peter Scheller, Brexit und die Folgen für das Zollrecht und die indirekten Steuern, *DStR* 2016, S. 2196-2201

Ulrich Schroeter/Heinrich Nemeček, The (Uncertain) Impact of Brexit on the United Kingdom's Membership in the European Economic Area, *European Business Law Review* (forthcoming)

Marc Seeger, Die Folgen des „Brexit“ für die britische Limited mit Verwaltungssitz in Deutschland, *DStR* 2016, S. 1817-1824

Thomas Söbbing, Der Brexit: rechtliche Folgen für die IT-Branche, *Medien & Recht (MR-Int)* 2016, S. 43-49

Alexander Thiele, Der Austritt aus der EU: Hintergründe und rechtliche Rahmenbedingungen eines „Brexit“, *EuR* 2016, S. 281-303

Reference list

3/4

Christian Thurow, Brexit – Mögliche Folgen für Bilanzierung und Besteuerung, Recht-Steuern-Wirtschaft, Verlag C.H.BECK, 7/2016, <http://rsw.beck.de/cms/?toc=BC.570&docid=379379>

Winfried Tilmann, The Future of the UPC after Brexit, GRUR 2016, S. 753-755

Marc-Philippe Weller/Chris Thomale/Nina Benz, Englische Gesellschaften und Unternehmensinsolvenzen in der Post-Brexit-EU, NJW 2016, S. 2378-2383

Alexander Wolff, Europäische Betriebsräte nach dem Brexit, BB 2016, S. 1784-1786

Mark Zimmer/James A. Cox/Lukas Inhoffen, Brexit und die Arbeitswelt, BB 2016, S. 1781-1783

Judgements

R (Miller) -v- Secretary of State for Exiting the European Union, The High Court of Justice for England and Wales 03.11.2016
<https://www.judiciary.gov.uk/judgments/r-miller-v-secretary-of-state-for-exiting-the-european-union/>

McCord's (Raymond) Application [2016] NIQB 85 (In the Matter of an Application by McCord (Raymond) for Leave to Apply for Judicial Review and in the Matter of Article 50 of the Treaty of the European Union and in the Matter of Application to Leave to Apply for Judicial Review), The High Court of Justice in Northern Ireland 28.10.2016
[http://www.courtsni.gov.uk/en-GB/Judicial%20Decisions/PublishedByYear/Documents/2016/\[2016\]%20NIQB%2085/j_j_MAG10076Final.htm](http://www.courtsni.gov.uk/en-GB/Judicial%20Decisions/PublishedByYear/Documents/2016/[2016]%20NIQB%2085/j_j_MAG10076Final.htm)

Reference list

4/4

Analysis

Allen & Overy, Brexit – a long goodbye, August 2016

ashurst, Brexit: potential impact on the UK's banking industry, 2016

Clifford Chance and afme, The UK Referendum – Challenges for Europe's Capital Markets – A legal and regulatory assessment, March 2016

Deloitte, Brexit: Legal and Tax Implications, 2016, <http://www2.deloitte.com/dl/en/pages/legal/articles/brexit-legal-and-tax-implications.html>

Deutscher Bundestag Unterabteilung Europa Fachbereich Europa, Beitritt zum Europäischen Wirtschaftsraum (EWR), AZ: PE 6 - 3000 - 101/16, 07.07.16, <https://www.bundestag.de/blob/437752/6cb4c1cf5bd8b9146cfcbb24a0e9dce0/pe-6-101-16-pdf-data.pdf>

GSK Stockmann + Kollegen, Der Brexit – Auswirkungen und Rechtsfolgen, GSK Update 18.07.2016

Heuking Kühn Lüer Wojtek, How the impending Brexit impact the legal framework of doing business with the UK – the German perspective, July 2016

HM Government, Alternatives to membership: possible models for the United Kingdom outside the European Union, Paper presented to Parliament, March 2016, <https://www.gov.uk/government/publications/alternatives-to-membership-possible-models-for-the-united-kingdom-outside-the-european-union>

Contact information

Deloitte Legal Brexit Team in Germany

Dr. Mathias Hanten, M.B.L. – HSG (St. Gallen)
Financial Services Industry
Tel. + 49 69 719 1884 24
Mobil + 49 175 72 344 96
E-Mail mhanten@deloitte.de

Dr. Florian Wesche
Energy Law
Tel. + 49 211 8772 4068
Mobil + 49 151 16742560
E-Mail fwesche@deloitte.de

Sebastian Schnitzler; LL.M. (University of Salford)
Competition
Tel. + 49 40 378 538 37
Mobil + 49 151 580 021 55
E-Mail sschnitzler@deloitte.de

Dr. Julia Sierig, LL.M. (Chulalongkorn University)
Employment and Immigration
Tel. + 49 711 66962 67
Mobil + 49 172 82 508 08
E-Mail jsierig@deloitte.de

Stefan Wilke
Commercial Law, IP and Litigation
Tel. + 49 211 8772 3402
Mobil + 49 152 093 110 60
E-Mail stwilke@deloitte.de

Marco Engelmann
Real Estate
Tel. + 49 30 25468 219
E-Mail mengelmann@deloitte.de

Andreas Jentgens
Corporate Law
Tel. + 49 69 719 1884 2227
Mobil + 49 172 89 487 66
E-Mail ajentgens@deloitte.de

Dr. Soentje Hilberg, LL.M. (Fordham NYC);
Data Protection
Tel. + 49 30 25468 225
Mobil + 49 170 76 633 53
E-Mail shilberg@deloitte.de



Deloitte Legal bezieht sich auf die Rechtsberatungspraxen der Mitgliedsunternehmen von Deloitte Touche Tohmatsu Limited, deren verbundene Unternehmen oder Partnerfirmen, die Rechtsdienstleistungen erbringen.

Deloitte bezieht sich auf Deloitte Touche Tohmatsu Limited („DTTL“), eine „private company limited by guarantee“ (Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach britischem Recht), ihr Netzwerk von Mitgliedsunternehmen und ihre verbundenen Unternehmen. DTTL und jedes ihrer Mitgliedsunternehmen sind rechtlich selbstständig und unabhängig. DTTL (auch „Deloitte Global“ genannt) erbringt selbst keine Leistungen gegenüber Mandanten. Eine detailliertere Beschreibung von DTTL und ihren Mitgliedsunternehmen finden Sie auf www.deloitte.com/de/UeberUns.

Deloitte erbringt Dienstleistungen in den Bereichen Wirtschaftsprüfung, Steuerberatung, Financial Advisory und Consulting für Unternehmen und Institutionen aus allen Wirtschaftszweigen; Rechtsberatung wird in Deutschland von Deloitte Legal erbracht. Mit einem weltweiten Netzwerk von Mitgliedsgesellschaften in mehr als 150 Ländern verbindet Deloitte herausragende Kompetenz mit erstklassigen Leistungen und unterstützt Kunden bei der Lösung ihrer komplexen unternehmerischen Herausforderungen. Making an impact that matters – für mehr als 225.000 Mitarbeiter von Deloitte ist dies gemeinsames Leitbild und individueller Anspruch zugleich.

Diese Veröffentlichung enthält ausschließlich allgemeine Informationen, die nicht geeignet sind, den besonderen Umständen des Einzelfalls gerecht zu werden und ist nicht dazu bestimmt, Grundlage für wirtschaftliche oder sonstige Entscheidungen zu sein. Weder die Deloitte Legal Rechtsanwalts-gesellschaft mbH noch Deloitte Touche Tohmatsu Limited, noch ihre Mitgliedsunternehmen oder deren verbundene Unternehmen (insgesamt das „Deloitte Netzwerk“) erbringen mittels dieser Veröffentlichung professionelle Beratungs- oder Dienstleistungen. Keines der Mitgliedsunternehmen des Deloitte Netzwerks ist verantwortlich für Verluste jedweder Art, die irgendjemand im Vertrauen auf diese Veröffentlichung erlitten hat.