

Brexit

Practical
consequences
for entrepreneurs
from Poland
and the UK

Brexit

– praktyczne
konsekwencje dla
przedsiębiorców
z Polski i Wielkiej
Brytanii



I. Introduction

Brexit is one of the most significant events in European political history and the United Kingdom and its citizens face an extended period of uncertainty. This is further extended into the business and economic areas where businesses and companies, small medium and large alike are, understandably, completely over-whelmed with the results of this referendum. Taylor Wessing however has clearly placed itself alongside its clients to help, advise, guide and support them through this process, be it if they are a UK business operating in Poland, Polish companies in the UK or a large multinational with interests in multiple EU jurisdictions.

Taylor Wessing will support its clients in all legal aspects which are influenced and involved throughout the entire Brexit process and beyond.

The precise impact of Brexit is still unclear at this stage. It cannot even be clearly stated if and how Brexit will take place. If Brexit does take place the UK will most probably try to keep as many EU benefits as is possible. On the other hand it can be expected that the EU will try to avoid such cherry picking by the UK, as this could cause an unforeseeable chain reaction from other EU member states trying to do the same. Regardless of the above the ultimate legal assessment will depend on the terms and conditions negotiated between the UK and the EU.

Far from being a straightforward and streamlined exit process, BREXIT raises very complicated legal issues and is riddled with risk.

In the following chapters we aim to further elaborate on some of these key issues relating to the following practise areas:

I. Wstęp

Brexit jest niewątpliwie jednym z najważniejszych wydarzeń współczesnej historii Europy, w tym przede wszystkim Wielkiej Brytanii, której obywateli czeka w związku z tym długi okres niepewności. Dotyczy to w równym stopniu przedsiębiorców, niezależnie od skali prowadzonej działalności, którzy – co zupełnie zrozumiale - wydają się być przytłoczeni wynikiem referendum. Kancelaria Taylor Wessing jest gotowa zapewnić przedsiębiorcom z Wielkiej Brytanii prowadzącym działalność w Polsce, polskim przedsiębiorcom działającym w Wielkiej Brytanii, czy w końcu dużym międzynarodowym strukturom biznesowym zaangażowanym w wielu jurysdykcjach UE odpowiednie wsparcie w dostosowaniu się do nowej sytuacji.

Kancelaria Taylor Wessing jest w stanie zapewnić swoim klientom kompleksową obsługę prawną w zakresie wszystkich aspektów bezpośrednio lub pośrednio związanych z Brexitem.

Na obecnym etapie nie sposób ustalić, jakie konkretnie będą skutki Brexitu. Równocześnie nie ma też stuprocentowej pewności, czy do Brexitu rzeczywiście dojdzie. Gdyby taki scenariusz w istocie się zrealizował, Wielka Brytania najpewniej będzie starała się mimo wszystko zachować jak najwięcej korzyści związanych z członkostwem w UE. Z drugiej jednakże strony UE najprawdopodobniej będzie przeciwstawiać się takiemu selektywnemu podejściu ze strony Wielkiej Brytanii, chociażby z uwagi na ryzyko potencjalnej reakcji łańcuchowej oraz konieczność zapobiegnięcia podobnym scenariuszom w odniesieniu do innych państw członkowskich. Niezależnie od powyższego, ostateczna ocena prawna będzie w pierwszym rzędzie zależała od warunków rozstania, jakie zostaną wynegocjowane między Wielką Brytanią a UE.

Jedno jest pewne – Brexit nie będzie procesem ani łatwym ani tym bardziej krótkotrwałym, będzie wymagał rozważenia wielu skomplikowanych kwestii prawnych jak również będzie się wiązał z wieloma zagrożeniami.

W kolejnych rozdziałach niniejszego opracowania omawiamy niektóre z kluczowych zagadnień odnoszących się do następujących obszarów:

II.	Dispute Resolution	Spory sądowe	3
III.	Intellectual Property	Własności Intelektualna	5
IV.	Data Privacy	Ochrona Danych	6
V.	Finance	Finanse	7
VI.	Corporate	Prawo spółek	9
VII.	Employment	Prawo pracy	10
VIII.	Real Estate	Nieruchomości	12

II. Dispute Resolution

One can take a series of practical steps to reduce risk in relation to cross border disputes:

1. Contract parties should clearly assess their dispute resolution and governing law clauses and, if necessary ensure that the relevant clauses within the contract clearly state which courts are to have jurisdiction in the event of a dispute and which law is to govern the contract. Consideration should be given as to whether arbitration would be a better method of dispute resolution.
2. Parties who are in possession of a court judgment which needs to be enforced in another EU state should take steps to enforce it as soon as practicable. This will ensure that they are able to take advantage of the enforcement mechanism set out in the Brussels Regulation number 44/2001. If the enforcement mechanism under the Brussels Regulation ceases to be available then this could affect the way future judgments are enforced in EU member states.
3. Proceedings issued with an EU element in the coming months are also unlikely to be affected by the vote to leave, at least in the short to medium term, as the relevant EU rules will continue to apply.

To facilitate access to justice and judicial cooperation between member states, EU law has laid down rules which apply to parties in member states litigating disputes with cross-border elements. The four principal areas relevant to parties litigating disputes dealt with by EU rules concern:

1. the courts which are to have jurisdiction over the dispute;
2. the law which is to govern the parties obligations (both contractual and non-contractual);
3. the recognition and enforcement of court judgments; and
4. the service of court documents and the taking of evidence.

II. Spory sądowe

W celu zmniejszenia ryzyka w obszarze sporów transgranicznych można rozważyć podjęcie szeregu praktycznych kroków:

1. Strony zawartych już umów powinny dokonać oceny postanowień dotyczących rozwiązywania sporów oraz wyboru prawa właściwego i – w razie takiej potrzeby – powinny zadbać o to, aby umowa jednoznacznie określała, które sądy są właściwe w przypadku sporu oraz jakemu prawu ma podlegać umowa. Zdecydowanie warto się zastanowić, czy arbitraż nie będzie w tym kontekście lepszym sposobem rozwiązywania sporów.
2. W razie, gdy orzeczenie sądowe podlegające wykonaniu w innych państwach UE zostało już uzyskane, należałoby podjąć – tak szybko, jak to możliwe – odpowiednie kroki w celu wszczęcia egzekucji tak, by móc skorzystać z mechanizmu egzekwowania przewidzianego w rozporządzeniu nr 44/2001 (Bruksela I). Możliwości egzekwowania przyszłych orzeczeń w państwach członkowskich UE będą zdecydowanie mniejsze, jeśli w efekcie Brexitu mechanizm ten przestanie być dostępny.
3. Prawdopodobieństwo, że decyzja o wyjściu Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej będzie miała wpływ na obecnie toczące się na terenie Unii postępowania jest, przynajmniej w krótko i średnioterminowej perspektywie, niewielkie – z tej prostej przyczyny, że odpowiednie przepisy UE będą nadal obowiązywać.

W celu ułatwienia współpracy sądowej między państwami członkowskimi prawo UE ustanawia zasady, które mają zastosowanie do stron w państwach członkowskich zaangażowanych w spór o charakterze transgranicznym. W tym zakresie można wymienić cztery główne obszary:

1. właściwość sądów rozstrzygających spory;
2. prawo właściwe dla zobowiązań stron (zarówno umowne jak i pozaumowne);
3. uznawanie i wykonywanie orzeczeń sądowych; oraz
4. doręczanie korespondencji sądowej i przeprowadzenie dowodu.

down in this way.
held in this way.
land in this way.
copy right ['kɒpi
right, held for a co

Post Brexit

For those litigating European disputes, the current rules provide a relatively comprehensive framework setting out how issues relating to jurisdiction, the recognition and enforcement of judgments, governing law and the service of documents and taking of evidence will be dealt with by the courts of member states.

Brexit could result in the UK becoming a member of the European Free Trade Association (along with Norway, Iceland, Liechtenstein and Switzerland (EFTA)), and if that were to happen the position in relation to jurisdiction and the enforcement of judgments would remain largely unchanged. The alternative would be for the UK to revert to negotiated bilateral and multilateral agreements with other countries. The UK could also decide to ratify the Hague Convention on Choice of Court Agreements which provides an optional worldwide framework of rules on jurisdiction and the recognition and enforcement of judgments in civil and commercial matters. The EU has recently ratified the Hague Convention, so there is a framework in place regulating these issues which the UK could sign up to.

On the issue of the law governing parties' contractual and non-contractual obligations, Brexit will bring on uncertainty as the framework under Rome I and II for determining the applicable law will no longer apply and if the UK did decide to apply for EFTA membership, the UK's existing conflict of laws rules would apply.

If an issue arose relating to the governing law before the English courts, at least in respect of contractual obligations, it is unlikely that the existing position will change to a significant degree. This is because the English courts will revert to English common law principles which are similar to those found in Rome I.

It is important to note that EU rules on jurisdiction and governing law do not extend to arbitration, and therefore Brexit will have little immediate impact on this area of dispute resolution. This is also the case with regard to the enforcement of arbitration awards which is governed by the New York Convention and not by the UE law.

Generally, disputes between parties who are both based in EU member states, where the subject matter of the dispute 'relates' to an EU member state, are unlikely to be affected by Brexit. The Brussels Regulation and Rome I and Rome II will continue to apply to these disputes where relevant.

Po Brexicie

Obecnie obowiązujące przepisy dla sporów sądowych w krajach członkowskich w jasny sposób określają kwestie dotyczące jurysdykcji, uznawania i wykonywania orzeczeń sądowych, prawa właściwego oraz systemu doręczania dokumentów i przeprowadzania dowodów.

Jednym z możliwych scenariuszy po Brexicie jest członkostwo Wielkiej Brytanii w Europejskim Stowarzyszeniu Wolnego Handlu (obok Norwegii, Islandii, Lichtensteinu i Szwajcarii (EFTA)). Jeśli tak się rzeczywiście stanie, sytuacja związana z jurysdykcją i wykonywaniem orzeczeń sądowych pozostanie bez większych zmian. Alternatywą dla Wielkiej Brytanii byłby powrót negocjowania umów dwustronnych i wielostronnych z innymi krajami. Wielka Brytania może również podjąć decyzję o ratyfikacji Konwencji Haskiej o umowach dotyczących właściwości sądu, która zapewnia opcjonalne ramy prawne w zakresie jurysdykcji oraz uznawania i wykonywania orzeczeń w sprawach cywilnych i handlowych. UE niedawno ratyfikowała Konwencję Haską, w związku z czym Wielka Brytania mogłaby rozważyć przystąpienie do konwencji jako rozwiązanie alternatywne.

W kwestii prawa właściwego dla zobowiązań umownych i pozaumownych stron, Brexit przyniesie niepewność w odniesieniu do rozporządzeń Rzym I oraz Rzym II określających odpowiednio prawo właściwe dla zobowiązań umownych oraz pozaumownych. Jeśli Wielka Brytania zdecydowałaby się ubiegać o członkostwo w EFTA, zastosowanie będą miały normy kolizyjne obowiązującego w Wielkiej Brytanii prawa prywatnego międzynarodowego.

Jeśli kwestia prawa właściwego zostanie podniesiona przed sądami angielskimi jest mało prawdopodobne – przynajmniej w odniesieniu do zobowiązań umownych – aby obecny stan prawny uległ znaczącej zmianie. Sądy angielskie powrócą bowiem do zasad angielskiego prawa zwyczajowego (common law), które są podobne do tych zawartych w rozporządzeniu Rzym I.

Warto w tym miejscu podkreślić, że przepisy UE dotyczące jurysdykcji i prawa obowiązującego nie obejmują arbitrażu, a zatem Brexit będzie miał niewielki bezpośredni wpływ w tym obszarze rozwiązywania sporów. Podobnie ma się sytuacja w związku z egzekwowaniem orzeczeń arbitrażowych, które są regulowane przez Konwencję Nowojorską, a nie przez prawo Unii Europejskiej.

Jest mało prawdopodobne, aby Brexit miał wpływ na spory pomiędzy stronami, które mają siedziby w państwach członkowskich UE, gdzie przedmiot sporu „odnosi się” do państwa członkowskiego UE. Rozporządzenie Bruksela jak również rozporządzenia Rzym I oraz Rzym II będą w dalszym ciągu znajdowały zastosowanie do tych sporów.

III. Intellectual Property

The UK's departure from the EU will have an impact on the IP rights, in particular those based on EU Regulations, i.e. first of all EU trademarks and Registered Community designs, however at this stage these rights are unaffected and hence there is no immediate need to undertake any actions.

On the other hand however there is a number of issues which should already be taken into consideration by the right holders:

1. Brexit will definitively impact on commercial agreements and contractual arrangements referring to EU trademarks or Registered Community designs will be no exception. Contract parties need to consider whether the current license agreements will require appropriate revision, in particular with regards to the fact that Brexit will eventually result in a serious limitation of EU trademarks and Registered Community designs (i.e. following Brexit their territorial scope will shrink by one of the strongest economies in Europe) which will directly impact on the value of these rights. This may also potentially require re-negotiation of the license fee mechanism and in some cases one may need to consider potential termination;
2. It is likely that there will be a conversion mechanism which will allow right holders to split EU trademarks and Registered Community designs so that there would be new equivalent national rights in the UK but benefiting from the same priority date, which should leave the EU rights separate and still covering the rest of the EU. As a rule, there is no need for right holders to be filing UK applications that are separate from EU trade marks at this time;
3. Uncertainty may arise over the impact on areas of copyright which have been harmonised across the EU. The future impact on UK copyright law will depend on the terms of the UK's departure. However, a model where the UK retains or wishes to retain access to the EU's single market may well require the UK to continue to adopt EU copyright legislation;
4. One of the important questions is whether the UK will remain part of the European Economic Area as this will be decisive in terms of the mechanism of IP rights exhaustion. If the UK does not participate in the EEA, the relevant right holders will be in a position to prevent further sale of goods bearing their trade mark, provided that they have not put them on the market (or consented to putting them on the market) in the UK before.

III. Własność Intelektualna

Wyjście Wielkiej Brytanii z UE będzie miało w przyszłości wpływ na prawa własności intelektualnej, a w szczególności na te, które oparte są na regulacjach unijnych, w pierwszym rzędzie znaki towarowe UE oraz zarejestrowane wzory wspólnotowe. Jednakże na obecnym etapie nie zachodzi pilna potrzeba podejmowania jakichkolwiek działań.

Z drugiej jednakże strony uprawnieni z tytułu praw własności intelektualnej już teraz powinni rozważyć i zastanowić się nad wieloma kwestiami dotyczącymi tychże praw:

1. Brexit zdecydowanie wpłynie na obowiązujące umowy handlowe, a umowy dotyczące unijnych znaków towarowych lub zarejestrowanych wzorów wspólnotowych, nie będą w tym zakresie wyjątkiem. Strony powinny rozważyć, czy obecne umowy licencyjne będą wymagały odpowiednich zmian, w szczególności z uwagi na fakt, że Brexit spowoduje istotne ograniczenie praw do unijnych znaków towarowych oraz zarejestrowanych wzorów wspólnotowych (tj. w następstwie Brexitu ich zasięg terytorialny zostanie zmniejszony o jedno z najsilniejszych ekonomicznie państw w Europie), co bez wątplenia bezpośrednio wpłynie na wartość tych praw. W zależności od szczegółowych warunków zawartych umów, może to wymagać renegotjacji ustalonych mechanizmów wynagrodzenia licencyjnego, a w niektórych nawet przypadkach konieczne okazać się może rozważenie rozwiązania umowy;
2. Jednym z prawdopodobnych scenariuszy jest wprowadzenie mechanizmu konwersji, który pozwoli na podzielenie znaków towarowych UE oraz zarejestrowanych wzorów wspólnotowych w taki sposób, aby powstały nowe równoważne prawa krajowe w Wielkiej Brytanii, lecz korzystające z tej samej daty pierwszeństwa. W rezultacie tego podziału prawa unijne stałyby się prawami odrębnymi, obejmującymi pozostałą część Unii Europejskiej. Co do zasady nie ma na obecnym etapie potrzeby zgłaszania wniosków o krajową rejestrację znaków towarowych w Wielkiej Brytanii;
3. Wątpliwości mogą pojawić się również na gruncie regulacji praw autorskich, które były ujednoczone w całej UE. Wpływ na brytyjskie przepisy w zakresie praw autorskich zależy w dużej mierze od warunków wystąpienia Wielkiej Brytanii z UE. Jednakże scenariusz, w ramach którego Wielka Brytania zachowa albo będzie chciała zachować dostęp do jednolitego rynku unijnego może wymagać od Wielkiej Brytanii dalszego honorowania unijnych regulacji prawnych dotyczących praw autorskich;
4. Jednym z najważniejszych obecnie pytań dotyczy kwestii, czy Wielka Brytania pozostanie częścią Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Będzie to miało wpływ m.in. na mechanizm wyczerpania praw własności intelektualnej. Jeżeli Wielka Brytania nie będzie członkiem EOG, podmioty uprawnione będą w stanie zapobiec dalszej sprzedaży towarów opatrzonych ich znakiem towarowym pod warunkiem, że nie wprowadzili ich uprzednio (albo wyrazili zgodę na wprowadzenie) do obrotu w Wielkiej Brytanii.



IV. Data Privacy

There will indeed be long-term implications and impact from a data privacy perspective. In the meantime, we do not expect data protection law to change in the short-term.

One of the main issues is the GDPR (General Data Protection Regulation) – the fundamental re-write of EU privacy law which comes into force on 28th May 2018. Considering the 2 year notice period for Brexit it is very likely that the GDPR will come into force earlier than the UK effectively leaving the EU. However regardless as to whether the UK will experience an application of GDPR, this will anyway have a significant impact on many UK businesses which process EU citizen's personal data in connection with their offer of goods or services. Consequently it is necessary to ensure that data can still flow freely between the UK and the EU, which under the data transfer rules preserved by the GDPR, will mean the need to adopt the same standards as seen by the GDPR in order to be deemed "adequate". This would allow to avoid the challenges that the entities involved in the trans-Atlantic data flows have faced in recent times.

IV. Ochrona Danych

W perspektywie długoterminowej rzeczywiście należałoby oczekiwać istotnych konsekwencji w zakresie ochrony danych osobowych. W chwili obecnej jednakże trudno zakładać, aby regulacje dotyczące ochrony prywatności uległy istotnym zmianom w najbliższym czasie.

Jedną z głównych kwestii w tym kontekście jest RODO (generalne rozporządzenie o ochronie danych osobowych) stanowiące fundamentalną zmianę unijnego prawa ochrony danych, która wchodzi w życie w dniu 28 maja 2018 roku. Mając na uwadze fakt, że Brexit może dojść do skutku nie wcześniej niż przed upływem 2 lat od notyfikacji przez Wielką Brytanię zamiaru wyjścia z Unii Europejskiej, jest bardzo prawdopodobne, że RODO wejdzie w życie zanim Wielka Brytania opuści UE. Tym niemniej, bez względu na to, czy Wielka Brytania doświadczy okresu obowiązywania RODO, rozporządzenie będzie miało tak czy owak znaczący wpływ na wiele brytyjskich firm, które przetwarzają dane osobowe obywateli Unii w związku z oferowanymi przez siebie towarami i usługami. W konsekwencji koniecznym stanie się zapewnienie swobodnego przepływu danych pomiędzy Wielką Brytanią a Unią Europejską – co zgodnie z zasadami dotyczącymi transferu danych zawartymi w RODO – będzie oznaczało potrzebę przyjęcia takich samych standardów jak w rozporządzeniu, tak aby standardy te mogły zostać uznane za „adekwatne”. Pozwoliłoby to na uniknięcie wyzwań, przed którymi stanęły niedawno podmioty zaangażowane w transatlantyckie transfery danych.



V. Finance

Until the terms of Brexit is negotiated we do not know how this will influence the financial institutions which provide various financial services and those with whom we enter into financial legal relationships.

London remains the financial center of the European financial market. As an international financial centre almost all providers of international financial services or global banks are present in London.

Below is a brief outline what Brexit means for banking and finance and how it may influence transactions, however, Brexit from the English common law perspective should not result in material changes:

1. Existing transactions

Brexit should not have any significant influence with existing transactions. The rights and obligations of the parties (including Banks and financial institutions) should remain the same. Issues may arise for provisions which directly refer to European Union regulations but such cases should be considered in accordance with the intentions of the parties indicated in the agreement and the normal rules of interpretation shall apply. Also the choice of law, as well as the choice of court and enforcement should continue to be respected.

a) Banking services

The Capital Requirements Directive IV regulates the banking activities in the EU. The Directive does not contemplate any framework for third country access. As the UK will be post Brexit outside the EU, firms which intend to provide banking services into the UK, it would be necessary to establish a UK subsidiary, unless the existing passport system continues. If however the passport system lapses it would be necessary to change the business model and structure would need to change.

V. Finanse

Dopóki warunki Brexitu są negocjowane nie wiemy, jak to wpłynie na instytucje świadczące różne usługi finansowe oraz te, z którymi wchodzimy w stosunki prawno-finansowe.

Londyn pozostaje centrum europejskiego rynku finansowego i jako międzynarodowe centrum finansowe mieści siedziby niemal wszystkich międzynarodowych dostawców usług finansowych lub globalnych banków.

Poniżej znajduje się krótki opis, jakie znaczenie ma Brexit dla bankowości i finansów oraz jak może wpłynąć na transakcje, jednak Brexit z perspektywy angielskiego prawa zwyczajowego (common law) nie powinien spowodować istotnych zmian:

1. Bieżące transakcje

Brexit nie powinien mieć istotnego wpływu na dotychczasowe transakcje. Prawa i obowiązki stron (w tym banków i instytucji finansowych) powinny pozostać takie same. Ewentualne problemy mogą wynikać z przepisów, które bezpośrednio odnoszą się do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej, ale takie przypadki powinny być rozpatrywane zgodnie z intencjami stron wskazanymi w umowie i normalnie stosowanymi zasadami interpretacji. Wybór prawa, jak również sądu i egzekucji powinny nadal być przestrzegane.

a) Usługi bankowe

Dyrektywa IV dotycząca Wymogów Kapitałowych reguluje aktywność bankową w UE. Dyrektywa ta nie przewiduje żadnych warunków dostępu dla państw trzecich. Jako że Wielka Brytania po procesie wyjścia będzie krajem trzecim dla UE, przedsiębiorstwa, które zamierzają świadczyć usługi bankowe w Wielkiej Brytanii, będą zmuszone do założenia oddziału w Wielkiej Brytanii, chyba że istniejący system paszportyzacji UE będzie kontynuowany. Jeśli jednak system ten wygaśnie, konieczne będą zmiany modelu biznesowego a także struktury.



b) Funds

The impact of Brexit on fund management depends on the extent to which such fund is UK, EU or non-EU. On 23 July 2014 the European Union adopted Directive 2014/91/EU on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) as regards depositary functions, remuneration policies and sanctions. It is possible that under the UCITS regime, the impact of Brexit would require UK domiciled funds to be EU domiciled or managed by an EU company.

Only after the final UK exit will be clear whether it will be necessary change domicile of funds or there will be continuation of EU Passport remains to be seen. (ie. non EU Passport).

2. New transactions

As regards new transactions it very much depends on how long it will take the UK to leave the EU – the only factor which may be very significant in this case is of no legal nature – the transactions will probably be affected by the uncertainty. Also the fact that the financial market has always been fragile, it therefore may go through some turbulent times in the short to medium term. Generally it is quite likely that Brexit may delay some transactions or affect the timing of them. It is possible that in some new debt or equity financing cases, Brexit or its impact will be specifically contemplated. As a result of Brexit it is very unlikely that lenders will request an event of default or a mandatory prepayment in the credit agreements.

The new agreements or those concluded after the referendum but prior to the UK's exit should to some extent contemplate Brexit and the relevant provision should be in place. There is also a risk the exit regulations may override provisions negotiated by the parties and implemented in the agreement. One should also consider the impact on the connected contract such as loans and some related security documentation.

3. Cross border transactions

It is absolutely necessary to establish some legal stability and framework during the transition period which ensures that EEA firms conducting business under the passport system will be able to continue uninterrupted business activity around the EU and in the UK as a non EU country. Such continuity of passport system for the UK and the EU financial institutions may determine the faith of London as a location of headquarters of many global firms. The main factor here is that the iteration of the CRD IV – mentioned above the EU bank regulatory framework does not provide third country access.

In contrast to CRD IV the regulatory structure under MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) which enables cross border access to exchanges, clearing houses and depositaries seek to provide third country access for wholesale business.

The position of the UK and post Brexit model will probably be similar to the position of Norway but this we will know after executing all the necessary agreements. In addition it may be that the UK and entities based in the UK (as well as private individuals) may no longer have recourse to the European Court of Justice but this is a topic for different consideration.

b) Fundusze

Wpływ Brexit na zarządzanie funduszami zależy od tego, czy fundusz znajduje się w Wielkiej Brytanii, UE czy jest spoza UE. Dnia 23 lipca 2014 roku Unia Europejska przyjęła dyrektywę 2014/91/UE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w odniesieniu do funkcji depozytariusza, polityki wynagrodzeń i sankcji. Możliwe jest, że w ramach reżimu systemu UCITS, skutkiem Brexitu byłoby wymaganie od funduszy brytyjskich posiadania siedziby na terenie UE lub zarządzania przez spółkę z terenu UE.

Dopiero po ostatecznym wyjściu UK będzie jasne, czy konieczna będzie zmiana miejsca siedziby funduszy, czy też system paszportyzacji UE będzie kontynuowany.

2. Nowe transakcje

Jeżeli chodzi o nowe transakcje wszystko zależy od tego jak długo potrwa proces wyjścia Wielkiej Brytanii z UE – jedyny czynnik, który może być bardzo istotny w tym przypadku nie ma charakteru prawnego – transakcje będą prawdopodobnie dotknięte niepewnością. Także fakt, że rynek finansowy zawsze wrażliwy, może doświadczyć burzliwego okresu, w krótkim i średnim terminie. Ogólnie jest to dość prawdopodobne, że Brexit może opóźnić niektóre transakcje albo wpłynąć na ich rozłożenie w czasie. Możliwe jest, że w niektórych przypadkach kredytów lub finansowania kapitałowego, Brexit lub jego skutki będą szczegółowo rozważane. Jest jednak mało prawdopodobne, że kredytodawcy będą żądać dodatkowych zapisów w wypadku niewykonania zobowiązań lub obowiązkowych przedpłat w umowach kredytowych.

Nowe umowy lub umowy zawarte po referendum, ale przed wyjściem Wielkiej Brytanii powinny w pewnym stopniu brać pod uwagę Brexit a odpowiednie zapisy powinny zostać uwzględnione. Istnieje również ryzyko, że wynegocjowane regulacje mogą zastąpić zapisy strony zawarte w umowie. Trzeba również wziąć pod uwagę wpływ na umowy połączone, takie jak umowy kredytowe i niektóre powiązane z nimi dokumenty zabezpieczające.

3. Transakcje transgraniczne

Jest absolutnie konieczne, aby ustalić pewną stabilność i ramy prawne w okresie przejściowym, które zapewnią firmom EOG możliwość nieprzerwanego prowadzenia działalności gospodarczej w ramach ww. systemu paszportyzacji w całej UE i w Wielkiej Brytanii jako kraju spoza UE. Taka ciągłość systemu paszportyzacji może dać brytyjskim i europejskim instytucjom finansowym wiarę w Londyn jako miejsce siedziby wielu globalnych firm. Głównym czynnikiem jest to, że iteracja wspomnianej powyżej regulacji systemu sektora bankowego CRD IV nie zapewnia dostępu państw trzecich.

W przeciwieństwie do CRD IV struktury regulacyjne zgodne z dyrektywą MiFID (dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych), która umożliwia dostęp do transgranicznej wymiany, izb rozliczeniowych i depozytariuszy ma na celu zapewnienie dostępu dla państw trzecich.

Sytuacja Wielkiej Brytanii po Brexicie będzie prawdopodobnie zbliżona do statusu Norwegii, ale to będziemy wiedzieli po wykonaniu wszystkich niezbędnych umów. Co więcej, może okazać się, że Wielka Brytania i podmioty mające siedzibę w Wielkiej Brytanii (a także osoby prywatne) nie mogą zwracać się do Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, jednak jest to temat na odrębne rozważania.

VI. Corporate

1. Impact on private M&A transactions

If the UK leaves the EU, UK entrepreneurs may not be able to use the EU legal framework for private M&A transactions, e.g. cross-border M&A transactions on the basis of the Directive on Cross-Border Mergers of Limited Liability Companies, or entity structures like the European company (Societas Europea/SE). These legal tools facilitate the transactions between the UK and other EEA states. Therefore, there is a question whether the UK remains an EEA state following Brexit, but this matter will be subject to future negotiations. In this particular scenario (the UK is an EEA state), Brexit would probably not have any significant impact on investors' decisions concerning cross-border transactions.

2. Impact on capital markets

The UK's capital markets are mostly regulated by the implemented EU legislation concerning e.g. prospectus' requirements, as well as disclosure and transparency provisions. These laws and regulations fall within the scope of the uniform framework of EU capital markets operations. It is therefore unlikely that Brexit would cause any material changes to these regulations.

3. Events of default on transaction documentation

There is a debate as to the impact Brexit may have under transaction documentation. In particular, it may be important to ask the question whether Brexit may be considered as material adverse change under an agreement and/or whether it may be qualified as another event of default in the light of a transaction. Circumstances may arise which would provide the basis for the parties to demand changing the methods of fulfilling contractual obligations or even terminating the agreement. Thus, careful consideration of the relevant contractual documentation is advisable. In particular, we would recommend reviewing the company's contractual arrangements to eliminate the higher risks and establish whether any amendments should be made thereto.

4. Changes to market conditions

Brexit may have quite a significant impact on corporate transactions as a result of changes to market conditions, in particular currency exchange rates. A fall in the value of the GBP gives interesting opportunities for businesses willing to acquire UK companies on more favourable financial terms than before. The loss in the value of the GBP may also have a positive effect on UK exports. On the other hand imports to the UK will become more expensive, thus having a negative effect on foreign business partners of UK companies.

VI. Prawo spółek

1. Wpływ na prywatne transakcje w sektorze M&A

Jeśli Wielka Brytania opuści UE, przedsiębiorcy z Wielkiej Brytanii mogą nie mieć dalszej możliwości korzystania z europejskich instrumentów prawnych, np. z transgranicznych transakcji M&A na podstawie dyrektywy o transgranicznym łączeniu się spółek kapitałowych lub ze struktur podmiotowych takich jak spółka europejska (Societas Europea/SE). Te narzędzia prawne umożliwiają transakcje pomiędzy Wielką Brytanią a innymi krajami EOG. Zatem pojawia się pytanie, czy na skutek Brexitu Wielka Brytania pozostanie członkiem EOG. Ta kwestia będzie na pewno przedmiotem dalszych negocjacji. Niemniej w tym konkretnym scenariuszu (Wielka Brytania pozostaje państwem EOG), Brexit prawdopodobnie nie wywarłby skutków w zakresie decyzji inwestorów odnośnie transakcji transgranicznych.

2. Wpływ na rynki kapitałowe

Rynki kapitałowe Wielkiej Brytanii funkcjonują głównie na podstawie implementowanego prawa europejskiego dotyczącego między innymi wymogów prospektów informacyjnych, a także obowiązków informacyjnych i zasad przejrzystości. Brytyjskie prawo w tym zakresie jest spójne z jednolitymi zasadami działania europejskich rynków kapitałowych. W związku z tym mało prawdopodobne jest, by Brexit mógł spowodować znaczące zmiany prawa w tym zakresie.

3. Przypadki naruszenia w dokumentacji transakcyjnej

Toczy się debata odnośnie tego, jaki Brexit może mieć wpływ na dokumentację transakcyjną. W szczególności ważne może być zadanie pytania, czy Brexit może być uznany za nadzwyczajną zmianę stosunków w ramach danej umowy, lub czy może być uznany za inny przypadek naruszenia w ramach danej transakcji. Oczywiście trudno w tej chwili antycypować konkretne konsekwencje Brexitu, jednakże można spodziewać się, że pojawią się okoliczności, które będą mogły stanowić podstawę do żądania przez daną stronę zmiany zasad wykonania zobowiązania lub nawet rozwiązania umowy. Dlatego też, rekomendujemy uważną analizę całej dokumentacji transakcyjnej. W szczególności należy zwrócić uwagę na umowne zobowiązania stron, w celu wyeliminowania powyższych ryzyk i w celu rozważenia wprowadzenia ewentualnych zmian do odpowiednich umów.

4. Zmiana warunków rynkowych

Brexit może mieć znaczny wpływ na transakcje korporacyjne ze względu na zmiany warunków rynkowych, przede wszystkim zmianę kursów walut. Spadek wartości funta brytyjskiego może stanowić interesującą szansę biznesową dla nabywców brytyjskich spółek na bardziej korzystnych warunkach finansowych niż dotychczas. Spadek ten może również pozytywnie wpłynąć na brytyjski eksport. Z drugiej strony import do Wielkiej Brytanii stanie się droższy, a więc jednocześnie będzie miał negatywny wpływ na interesy zagranicznych partnerów handlowych.

VII. Employment

People's freedom of movement and employment within the European Union Member States (Article 39 TEC) is one of the fundamental rights of the Community and the pillars of the integration of the Member States.

One of the objectives of Brexit supporters was to limit uncontrolled and an increasing scale of migration of workers from other EU countries including from Poland and other countries of our region.

After leaving the EU, the UK may in theory be able to freely develop its immigration policy. Bearing in mind that a large number of British citizens (approx. 1.2 million) live in other EU countries, it is expected that the UK Government will ensure those individuals maintain the right to continue residence in the EU and to avoid the introduction of immigration restrictions for British citizens in other EU countries.

Therefore it is not so certain if the constraints which may be introduced in the UK will be so restrictive for new EU migrants.

Nevertheless, some additional requirements will be introduced and they might include e.g. the amount of earned income in the United Kingdom, as it is currently the case for third country citizens.

Another instrument may be the introduction of quotas in various sectors of the economy or specific occupations.

Less restrictive rules are likely to apply to the posting of temporary workers from the EU to the UK and vice versa.



VII. Prawo Pracy

Swoboda przemieszczania się osób oraz podejmowania zatrudnienia w ramach państw Unii Europejskiej (art. 39 TWE) jest jedną z fundamentalnych swobód wspólnotowych oraz filarów integracji państw członkowskich.

Jednym z celów zwolenników Brexitu było ograniczenie niekontrolowanej i przybierającej coraz większe rozmiary imigracji pracowników z innych krajów Unii, w tym w szczególności z Polski i pozostałych krajów naszego regionu.

Po wyjściu z UE Wielka Brytania będzie w teorii mogła w sposób swobodny kształtować swoją politykę imigracyjną. Mając na uwadze, że duża liczba Brytyjczyków (ok. 1,2 miliona) mieszka i żyje w innych krajach UE, należy spodziewać się, że rządowi brytyjskiemu zależeć będzie na zagwarantowaniu tym osobom prawa do dalszego niezakłóconego zamieszkiwania w UE oraz na uniknięciu wprowadzenia przez pozostałe kraje Unii, w ramach retorsji, ograniczeń imigracyjnych dla emigrujących obywateli brytyjskich.

Nie jest więc wcale takie pewne, czy ograniczenia które zostaną wprowadzone w Wielkiej Brytanii będą aż tak restrykcyjne dla nowych unijnych imigrantów.

Tym niemniej, pewne dodatkowe wymogi z pewnością zostaną wprowadzone i być może będą dotyczyć np. wysokości osiągniętych w Zjednoczonym Królestwie dochodów, tak jak to obecnie ma miejsce wobec obywateli państw trzecich.

Innym z instrumentów może być wprowadzenie kontyngentów w poszczególnych branżach gospodarki lub konkretnych zawodach.

Mniej restrykcyjne reguły prawdopodobnie znajdą zastosowanie do czasowego delegowania pracowników z UE do Wielkiej Brytanii i vice versa.

W tym przypadku chodzi bowiem o zagwarantowanie jedynie czasowego dostępu do wykonywania pracy, najczęściej w celu wykonania usługi eksportowej lub oddelegowania wewnątrz-koncernowego tj. w ramach grupy przedsiębiorstw. Nie wydaje się aby w interesie którejkolwiek ze stron leżało tu wprowadzanie daleko idących restrykcji.

Należy przy tym podkreślić, że zagadnienie delegowania pracowników jest obecnie przedmiotem intensywnych prac legislacyjnych w UE.

Z planowanych przepisów oraz tych już uchwalonych (dyrektywa 2014/67/UE) dość wyraźnie rysuje się wola państw o lepiej rozwiniętych gospodarkach, w których dominują wyższe płace, do ograniczania swobodnego przepływu pracowników z nowych krajów UE.

Możliwość wykonywania usług w innych krajach UE za pomocą własnego, zazwyczaj równie dobrze wykwalifikowanego, a przy tym znacznie tańszego personelu, jest jedną z głównych przewag konkurencyjnych firm z Europy Środkowo-Wschodniej w wielu gałęziach usług, w których koszty pracy stanowią jeden z głównych kosztów całej usługi.

Na chwilę obecną nie ma zmian w sferze dostępu do rynku pracy i możliwości delegowania pracowników.

Wielka Brytania pozostaje pełnoprawnym państwem członkowskim i zobowiązana jest do stosowania unijnych traktatów, rozporządzeń oraz implementacji dyrektyw.

In this case it is a question of ensuring temporary access to work, usually in order to perform export services or a secondment inside a company or corporation i.e. within the group of companies. It does not seem to be in the interest of any party to lay here the introduction of far-reaching restrictions.

It should also be underlined that the issue of posting workers is currently the subject of intense legislative work in the EU.

With the planned regulations and those already adopted (Directive 2014/67 / EU) the intention of countries with more developed economies dominated by higher wages is quite clearly drawn, to restrict the free movement of workers from countries of the newer EU members.

The ability to perform services in other EU countries using their own, usually well qualified and cheaper staff, is one of the main competitive advantages of companies based in Central and Eastern Europe in many sectors and business services, where labour costs are a major cost of the whole service.

There are quite clearly no legal changes in the area of access to the labour market and the posting of workers at this time.

The UK remains a fully-fledged member state and is committed to the application of EU treaties, regulations and directives and the implementation thereof.

A huge amount of work remains to be done in the field of free movement of workers and other regulations concerning the sphere of labour relations and the selection of these solutions, which would remain in the UK legal system.

At this stage it is too early to analyse in detail the issue of restrictions which will have to apply to British companies in the Polish market.

We have to wait for specific legal arrangements and we would expect that changes in the need to obtain work permits for British citizens, which will be preceded by a sufficiently long period of "vacatio legis" and subject to the transitional provisions which allow companies on both sides of the Channel to adapt to a new reality.

If the restrictions related to the posting of workers will actually be implemented, it will require employers to plan their foreign postings in advance, allowing obtaining the necessary permits for employees.

Alternatively, one may consider a more flexible approach in the use of local sub-contractors or employment of people entitled to access the local labour market (e.g. Polish nationals legally residing and working in the UK for an extended period of time).

As regards access to the Polish labour market, it may be worth considering for the Polish authorities to apply mutually similar procedure of employing British citizens on the basis of statements to entrust the work, as is the case now with the citizens of the former Soviet republics (including Ukraine, Belarus and Russia).

However, we should note that this procedure is currently subject to legislative work, and probably from 01.01.2017 will be replaced by a procedure of obtaining short-term work permits.

These employees ideally complement the gaps in the domestic labour market, where in connection with the migration of Polish nationals and falling unemployment, we repeatedly suffer from a lack of skill base, e.g. in the transport industry (lorry drivers), or seasonal workers in agricultural sector.

Do wykonania pozostaje tytaniczna praca w zakresie swobody przepływu pracowników i pozostałych regulacji dotyczących sfery stosunków prawa pracy i dokonaniu wyboru tych rozwiązań, które miałyby pozostać w systemie prawnym Zjednoczonego Królestwa.

Na obecnym etapie zbyt wcześnie jest jeszcze aby analizować w szczegółach obostrzenia, do których będą musiały się stosować firmy brytyjskie na rynku polskim.

Należy poczekać na konkretne rozwiązania prawne i spodziewać się należy, że wprowadzenie zmian w tym zakresie, np. konieczności uzyskiwania zezwoleń na pracę dla obywateli brytyjskich, poprzedzone będzie odpowiednio długim okresem „vacatio legis” oraz obwarowane przepisami przejściowymi, które umożliwią firmom po obu stronach Kanału La Manche dostosowanie się do nowej rzeczywistości.

Jeśli restrykcje związane z delegowaniem pracowników rzeczywiście zostaną wprowadzone, będzie to wymagało od pracodawców planowania swoich zagranicznych zleceń z odpowiednim wyprzedzeniem, umożliwiającym uzyskanie niezbędnych zezwoleń dla pracowników.

Ewentualnie warto będzie rozważyć bardziej elastyczne podejście do tych zagadnień poprzez, np. korzystanie z lokalnych podwykonawców lub zatrudnienie osób uprawnionych do dostępu do lokalnego rynku pracy (np. Polaków już od jakiegoś czasu legalnie przebywających i zatrudnionych na Wyspach).

W przypadku dostępu do polskiego rynku pracy, dla polskich władz być może wartym rozważenia, na zasadzie wzajemnego wprowadzenia podobnych uproszczeń w Wielkiej Brytanii, byłoby zastosowanie procedury zatrudniania obywateli brytyjskich na podstawie oświadczeń o powierzeniu wykonywania pracy, jak to ma miejsce obecnie wobec obywateli byłych republik sowieckich (m.in. Ukrainy, Białorusi i Rosji).

Trzeba jednak zauważyć, że procedura ta jest obecnie przedmiotem prac legislacyjnych i prawdopodobnie od 01.01.2017 r. zastąpiona zostanie procedurą uzyskiwania krótkoterminowych zezwoleń na pracę.

Pracownicy ci doskonale uzupełniają luki na rodzimym rynku pracy, gdzie w związku z emigracją zarobkową Polaków oraz spadającym bezrobociem, notorycznie brakuje pracowników np. w branży transportowej (kierowcy ciężarówek) lub przy pracach sezonowych w rolnictwie.



VIII. Real Estate

The British Real Estate market has always been considered as a strong resilient investment opportunity and even with the 2008 financial crisis, the value of real estate, commercial, industrial and residential alike property prices have consistently risen over the last 20 years.

In fact in recent years the value of real estate in the UK has increased year on year to such a point that economists claim that it is quite simply unsustainable and that property is far beyond the reach of the average investor.

It is clear that the condition of the real estate market is directly correlated to the general state of the national economy, and as history has shown periods of uncertainty have very much had a negative impact on the value and fluidity of real estate.

Nevertheless, the characteristics of the British real estate market such as language, volume, liquidity and transparency are not only as a result of the EU, and at the same time they are certainly key elements which attract investors to acquire property in the UK. Moreover Brexit can in some manner release Britain from the "burden" of EU regulations and directives, thus giving the opportunity for the British government to change Real Estate and other related laws so that it is better suited to the situation on the market and its needs.

Brexit also brings on regulatory changes in other sectors which directly or indirectly affect the real estate market, e.g. the labour market and changes concerning the freedom of movement and the ability to take up employment in the UK, which may affect the decrease in migration from other EU countries, thus in turn may affect the demand of construction projects where in the last decade we have seen significant movement of construction workers migrate to the UK to meet high demand for such skills.

At the same time the process of obtaining a special permit to purchase land, which is obligatory in Poland for non-EU citizens, can cause an extension and increase the cost of the entire project.

VIII. Nieruchomości

Brytyjski rynek nieruchomości był zawsze uważany za silną i odporną możliwość inwestycyjną i nawet kryzys finansowy w 2008 nie wpłynął na rosnącą wartość nieruchomości handlowych, przemysłowych i mieszkalnych, które konsekwentnie wzrastają w ciągu ostatnich 20 lat.

W rzeczywistości w ostatnich latach wartość nieruchomości w Wielkiej Brytanii wzrasta z roku na rok do takiego punktu, że ekonomiści twierdzą, że jest nie do utrzymania i że nieruchomości przy obecnych cenach są poza zasięgiem przeciętnego inwestora.

Jedno jest pewne kondycja rynku nieruchomości jest efektem ogólnego stanu gospodarki, a jak pokazała historia okresy niepewności nie wpływają pozytywnie na jej wartość i płynność.

Niemniej jednak cechy brytyjskiego rynku nieruchomości takie jak język, volumen, płynność czy przejrzystość nie są tylko zastrzeżeniem UE, a na pewno są jednymi z kluczowych elementów zachęcających inwestorów do nabywania nieruchomości w Wielkiej Brytanii. Co więcej Brexit może w pewnym sensie uwolnić Wielką Brytanię od „ciężaru” regulacji i dyrektyw unijnych dając tym samym możliwość rządowi brytyjskiemu zmiany prawa w sposób bardziej dopasowany do sytuacji na rynku oraz jego potrzeb.



Investors from other EU countries who withdraw from the UK may decide to shift investment funds to other EU countries which may include Poland, which maintains its position as an increasingly attractive market for foreign investment. In addition British banks and UK lenders may be more prudent before offering loans as a result of Brexit

There is also an opinion that the fall in value of the Stirling pound could attract more investors, who, due to the decrease in the exchange rate, they will be able to buy property in attractive locations at a relatively low price.

Fluctuations in the currency market may also cause turbulence on the Polish housing market mainly due to mortgage loans denominated in Swiss francs, with a drastic change in prices may result in the banks taking over a large number of repossessed properties which significantly affect the supply in the housing market.

However, in the longer term as the leader of our region, one should not have too many sleepless nights as most of the foreign capital comes from outside the UK.

At the moment determining the direction of future long-term policy of the British government and its effectiveness when negotiating the terms of Brexit, is somewhat unpredictable, so as long as Britain remains a full member of the EU which is certainly the case for at least the next 2 years, we are all obliged to adhere to the current EU rules and regulations.

Wyjście z UE to także zmiany regulacyjne w innych sektorach, które pośrednio lub bezpośrednio wpływają na rynek nieruchomości np. na rynku pracy w wyniku zmian dotyczących swobody przemieszczania się oraz podejmowania zatrudnienia co może wpłynąć na zmniejszenie imigracji z innych krajów UE co w rezultacie może wpłynąć na popyt na projekty budowlane, które w ostatnim dziesięcioleciu spowodowały wysokie zapotrzebowanie na pracowników z odpowiednimi umiejętnościami oraz przyciągnęły do Wielkiej Brytanii wielu imigrantów.

Równocześnie proces uzyskania zezwolenia, który obowiązuje w Polsce obywateli spoza UE, może spowodować przedłużenie się oraz zwiększenie kosztów całego projektu.

Inwestorzy z innych krajów UE wycofując się z Wielkiej Brytanii mogą zdecydować się na przesunięcie środków przeznaczonych na inwestycje na inne kraje Wspólnoty w tym Polski, która jest coraz atrakcyjniejszym rynkiem dla inwestycji zagranicznych. Oprócz brytyjskich banków i kredytodawców UK może być bardziej ostrożny przed zaoferowaniem pożyczki wskutek Brexitu.

Pojawiają się też opinie, że niższy kurs funta może przyciągnąć więcej inwestorów, którzy dzięki niższemu kursowi będą mogli kupić nieruchomości w bardzo dobrych lokalizacjach w relatywnie niskiej cenie.

Wahania na rynku walutowym mogą również spowodować turbulencje na Polskim rynku budownictwa mieszkaniowego, głównie za sprawą kredytów hipotecznych denominowanych we franku szwajcarskim, drastyczna zmiana cen skutkować może przejmowaniem przez banki dużej ilości zadłużonych mieszkań, co znacząco wpłynie na podaż na rynku mieszkaniowym.

Jednak w dłuższej perspektywie jako lider naszego regionu nie powinniśmy się zbyt obawiać, jako że większość kapitału zagranicznego pochodzi spoza Wielkiej Brytanii.

Na chwilę obecną określenie kierunku przyszłej długoterminowej polityki rządu brytyjskiego oraz jego skuteczności podczas negocjacji warunków wyjścia z grona państw członkowskich jest nie do przewidzenia, więc póki co Wielka Brytania pozostaje, przynajmniej przez kolejne dwa lata, pełnoprawnym członkiem Wspólnoty którego wiążą dotychczasowe ustalenia.



TaylorWessing

ul. Mokotowska 1
00-640 Warszawa
Tel: +48 22 584 97 40
Fax: +48 22 584 97 50
warsaw@taylorwessing.com
www.taylorwessing.com

©Taylor Wessing 2016

This Newsletter only contains general information and no legal advice of Taylor Wessing. The Newsletter cannot replace an individual legal consultancy. Taylor Wessing does not assume any liability of any kind.