

# MOFO BREXIT BRIEFING

28 June 2016

## Morrison & Foerster - Brexit Overview

<English follows Japanese>

### はじめに

2016年6月23日に英国で実施された直接国民投票の結果、僅差でEU離脱への賛成が反対を上回りました。この投票結果は、広範で多様な経済的・政治的な影響を及ぼし、英国またはEU域内での事業活動、および英国またはEU域内の相手方との契約関係にも大きな影響を及ぼすと考えられます。

本稿は、取り急ぎ状況の概観を提供することを目的とします。モリソン・フォースターでは、Brexit Task Forceを所内に設置し、ロンドンオフィスを中心に、ヨーロッパおよび域外のオフィスのプラクティス・グループも参加して、専門的な知識を以って関連する諸問題に対応したサービスを提供してまいります。

### 投票結果の効果

直接国民投票の結果は、自動的に何らかの法的な効果を生じるものではありません。当面の間は、英国はEUの加盟国の地位にとどまります。EUの法や規則、指令などに基づき制定ないし国内法化された英国の法令も引き続き適用されます。英国政府は、今回の直接国民投票の結果を実現させる意思を示していますが、その過程は複雑で時間のかかるものになると予想されます。現時点では、Brexitが実施されるのにどのくらいの期間を要するか、またBrexit実施後の英国とEUの関係がどのようなものになるのかを、確実に予測することは困難です。

英国がEUを離脱するための、所定の手続きは、以下のとおりです。

- ・ 欧州連合条約第50条に基づき、EU加盟国は、EUを脱退する旨の通知(「50条通知」)を行うことを認められています。50条通知がなされると、その後2年間、離脱の条件を他のEU加盟国と協議し合意するための時間が英国に与えられます。
- ・ 50条通知がなされてから2年以内に離脱の条件についての合意に至らない場合には、2年経過時に英国は自動的にEU加盟国でなくなります。

英国が50条通知を行う時期については、何も決められていません。50条通知の時点から起算される2年間の正式な交渉期間の開始前に、離脱条件に関するEUとの予備交渉をスタートさせるため、英国はこの点を交渉上の材料として用いる可能性が高いと思われます。

2016年6月24日、英国のキャメロン首相は、数か月以内、できれば2016年10月までに、首相を辞任する意向を表明しました。またキャメロン首相は、50条通知の実施により正式なEU脱退手続を開始する時期については、後任の首相が決定すべきであるという考えを表明しました。他方で、EUの指導者らは、不安定な状況を不必要に長引かせないために、直接国民投票の結果を可能な限り速やかに実施するよう、英国に対して求めています。

## 英国によるEU離脱の条件として考えられる方式

英国による離脱条件交渉にあたり、将来のEUとの関係がどうなるかが、もっとも重要なポイントになるでしょう。将来のEUとの関係については様々な形態があり得ますが、代表的なモデルとしては以下の各方式が考えられます。

- ・ ノルウェー方式:

欧州経済領域(EEA)および欧州自由貿易地域(EFTA)に参加する方式。この方式では、英国は引き続きEU単一市場にアクセスすることができますが、EUの規則の決定プロセスに参加する権限が与えられないにもかかわらずEUに対する経済的な拠出を行う義務が課せられます。また、人の移動の自由をはじめとする、Brexit支持者に不評な多くのEUのルールに従うことを約束しなければならなくなるため、このオプションを英国政府が選択する蓋然性は低いと考えられます。

- ・ スイス方式:

EUとの間で各種の二者間合意を締結するとともに、EFTAへの参加も視野に入れた方式。この方式は、一般に負担が重く扱いにくいと評価されており、またこの方式の場合にもノルウェー方式と同様に人の移動の自由をはじめとするEUのルールに従うことを要求されるため、このオプションを英国政府が選択する蓋然性は低いと考えられます。

- ・ トルコ方式:

EUの関税同盟に参加する方式。この方式では、英国は物品の取引に関しては引き続きEU単一市場へのアクセスを認められますが、サービスの取引に関しては単一市場へのアクセスを認められません。英国のGDPの4分の3をサービス取引が占めることを考えると、サービスが除外されるこのオプションを英国政府が選択する蓋然性は低いと考えられます。また、EUの関税同盟に参加すると、英国は他の自由貿易協定の締結を制限されることとなります。

- ・ 自由貿易協定方式:

EUと韓国、EUとカナダの間の先例に準じて、EUと包括的な自由貿易協定に関する協議を行い、合意する方式。この方式は、英国政府にとって好ましい選択肢であろうと考えられますが、この方式の場合の問題点は、合意までに要する期間です。自由貿易協定の締結までに、EUは、韓国との間では4年、カナダとの間では5年を要しました。

- ・ WTO方式:

EUとの間の離脱条件に関する合意なしにEUを離脱し、EUとの間の取引をWTOの規則に委ねる方式。この場合、英国政府は、自由に二国間合意を締結することができますが、このオプションはあくまでも予備的な選択肢であり、離脱条件交渉にあたって英国政府の優先的なオプションとしては位置づけられないであろうと考えられます。

## Brexit のその他の効果

英国政府は、現行の英国法の一部を構成している数多くの EU 起源の法令について、どのように取り扱うかを今後決めていかなければなりません。この点の影響は多岐にわたり数多くの論点に及ぶため、本稿でそれらに言及することはできませんが、Brexit の影響は、例えば、公開企業の M&A に関する法制、金融関係の業規制、有価証券の公募に関する法制、個人情報保護法、国庫補助に関する法制、独占禁止法、倒産手続法、その他のコンプライアンスに関する法制、雇用法制、知的財産法などにおいて意識されることになると考えられます。

モリソン・フォースターでは、Brexit の今後の展開やその解釈について、依頼者の皆様の業務に及ぼし得る影響の検討のお役に立つ情報を、逐次発信して行く予定です。

### コンタクト

**ケン・シーゲル**

東京

[ksiegel@mofo.com](mailto:ksiegel@mofo.com)

**和仁 亮裕**

東京

[awani@mofo.com](mailto:awani@mofo.com)

**Paul T. Friedman**

ロンドン

[pfriedman@mofo.com](mailto:pfriedman@mofo.com)

**ジェームズ・ロビンソン**

東京

[jrobinson@mofo.com](mailto:jrobinson@mofo.com)

**藤平 克彦**

東京

[kfujihira@mofo.com](mailto:kfujihira@mofo.com)

**Alistair Maughan**

ロンドン

[amaughan@mofo.com](mailto:amaughan@mofo.com)

## INTRODUCTION

In a referendum held on June 23, 2016, the United Kingdom voted by a narrow majority to leave the European Union (“EU”). The result of this vote will have broad and wide reaching economic and political consequences, and a major impact on businesses with operations in the UK/EU, or that contract with UK/EU counterparties.

This briefing note is intended to give you an initial overview. Morrison & Foerster has established a Brexit Task Force, led from the London office with participation and expertise from all of our offices and practice groups in Europe (and elsewhere as needed), through which we will provide our clients with our expertise and services on the relevant issues our clients may encounter.

## THE IMMEDIATE EFFECT OF THE VOTE

The result of the referendum has no automatic effect. For the time being, the UK remains a member of the EU, and all existing EU-derived laws and regulations continue to apply. The UK government has indicated its intention to give effect to the result of the referendum. However, that is likely to be a complex and protracted process. At this time, it is impossible to say how long it will take for the Brexit to take effect, and what the UK’s relationship with the EU will be following Brexit.

The process for the UK to leave the EU is as follows:

- Article 50 of the Treaty on European Union allows a member of the EU to serve a notice (an “Article 50 Notice”) withdrawing from the EU. Once the Article 50 Notice is served, the UK has two years to negotiate and agree the terms of exit with the other EU member states.
- Following service of the Article 50 Notice, if no such agreement is reached within the two year period referred to above, the UK will automatically cease to be a member of the EU.

There is no prescribed timescale for the UK to submit its Article 50 Notice. Accordingly, it is highly likely that the UK will use this as leverage to enter into pre-negotiations on the terms of its exit before serving the Article 50 Notice and triggering the official two year negotiation period.

On June 24, 2016, the UK Prime Minister David Cameron indicated his intention to stand down as Prime Minister within the coming months and ideally by October 2016. He also stated that he believed the decision as to when to trigger Article 50 and start the formal and legal process of leaving the EU should be that of his successor. On the other hand, EU leaders have called on the UK to give effect to the referendum result as soon as possible, so as to avoid unnecessarily prolonging uncertainty.

## POTENTIAL TERMS OF UK EXIT

The central issue for the UK in negotiating the terms of its exit will be its relationship with the EU going forward. Potential models include:

- **The Norwegian model:** Joining the European Economic Area (“EEA”) and the European Free Trade Area (“EFTA”). This would continue to give the UK access to the EU single market, but it would also require the UK to make financial contributions towards the EU without having any right to participate in EU rule-making. This option is unlikely to be pursued by the UK government in view of the fact that the UK would need to agree to be bound by many of the rules of the EU which have been unpopular with Brexit supporters, including the free movement of people.
- **The Swiss model:** Entering into various bilateral agreements with the EU, and possibly joining the EFTA. This option is unlikely to be pursued by the UK government in view of the fact that it is generally regarded as an unwieldy system, and it would also require the UK to be bound by EU rules including the free movement of people.
- **The Turkish model:** Joining the EU’s customs union. This would continue to give the UK access to the EU single market in goods but not its single market in services. This option is unlikely to be pursued by the UK government given its omission of services, as the supply of services represents over three-quarters of the UK’s gross domestic product. Membership of the EU’s customs union would also restrict the UK’s ability to enter into separate free trade agreements.
- **Free trade agreement model:** Negotiating a comprehensive free trade agreement with the EU, along the lines of the free trade agreements between the EU and South Korea, and the EU and Canada. This is likely to be the preferred approach of the UK government, but the central issue will be timing: the free trade agreement with South Korea took four years to conclude, and the agreement with Canada took five years.
- **WTO model:** A complete exit from the EU without any negotiated agreement, and defaulting to the World Trade Organization’s rules. The UK government would then be free to negotiate its own

bilateral agreements. This is the fallback option, and it seems unlikely that this would be the preferred option of the UK going into negotiations.

## Brexit Implications

The UK government will need to decide how to deal with the huge amount of EU-derived legislation that currently forms part of UK law. The implications of this exercise are too numerous to mention here, but impacts will be felt on laws relating to public mergers and acquisitions, provision of financial services, offerings of financial securities, data privacy, state aid, anti-trust, insolvency and restructuring, regulation and compliance, employment and intellectual property.

In the coming weeks and months, we will prepare further briefings that track and interpret the implications of Brexit and their potential impact on our clients' businesses, and will make them available to our clients in the form of Client Alerts and other materials.

### Contact:

**Ken Siegel**

Tokyo

[ksiegel@mofo.com](mailto:ksiegel@mofo.com)

**Akihiro Wani**

Tokyo

[awani@mofo.com](mailto:awani@mofo.com)

**Paul T. Friedman**

London

[pfriedman@mofo.com](mailto:pfriedman@mofo.com)

**James Robinson**

Tokyo

[jrobinson@mofo.com](mailto:jrobinson@mofo.com)

**Katsuhiko Fujihira**

Tokyo

[kfujihira@mofo.com](mailto:kfujihira@mofo.com)

**Alistair Maughan**

London

[amaughan@mofo.com](mailto:amaughan@mofo.com)