

Великобритания и ЕС: преодоление неопределенности

Практические рекомендации
для финансовых учреждений

The EY logo, consisting of the letters 'EY' in a bold, white, sans-serif font. A yellow triangle is positioned above the 'Y'.

Совершенство бизнес,
улучшаем мир



Введение

По итогам проведенного референдума британцы проголосовали за выход страны из Европейского союза (ЕС). Это судьбоносное решение будет иметь далекоидущие последствия как для самой Великобритании, так и для континентальной Европы. Хотя нельзя полностью исключить вероятность повторного референдума после интенсивных переговоров между Лондоном и Брюсселем, финансовым учреждениям уже сейчас следует приступить к пересмотру своих стратегических, операционных и бизнес-моделей исходя из того, что в течение ближайших трех лет Великобритания окончательно покинет ЕС.

В настоящей брошюре мы анализируем влияние, которое окажет решение Великобритании на финансовые учреждения, и рассматриваем варианты дальнейших действий со стороны их руководства. Данный материал был разработан в продолжение аналитического отчета «В преддверии референдума о членстве Великобритании в ЕС», опубликованного в мае 2016 года. Несмотря на то что в нашей брошюре основное внимание уделяется финансовым учреждениям, зарегистрированным в Великобритании, выход страны из ЕС будет также иметь серьезные последствия для всех финансовых организаций, работающих на европейских рынках.

С технической точки зрения референдум пока ничего не меняет. Великобритания все еще входит в состав Евросоюза и остается связанной юридическими обязательствами в рамках договора о присоединении до тех пор, пока решение о выходе не будет оформлено окончательно. Однако на практике многое может измениться, а в отношении таких вопросов, как применимость будущих законодательных актов и директив ЕС, неопределенность сохранится до завершения переговорного процесса между Лондоном и Брюсселем, который займет два или три года.

На рынках, особенно на валютном и фондовом, наблюдается волатильность. При этом есть надежда, что благодаря интервенциям со стороны центрального банка и использованию всех возможностей для быстрого получения прибыли такая ситуация продлится относительно недолго. Если говорить о политической составляющей, то референдум усугубит и без того серьезные разногласия в правительстве и, возможно, приведет к серьезным изменениям в составе кабинета министров. Кроме того, не исключено, что до конца текущего года в стране состоятся всеобщие выборы. В Шотландии с новой силой развернется дискуссия о независимости, сопровождаемая призывами к проведению повторного референдума о выходе из Соединенного Королевства.

На фоне политической и экономической неопределенности участники финансового сектора будут внимательно следить за предстоящими переговорами о предоставлении Великобритании доступа к единому рынку ЕС и, в частности, о сохранении британскими финансовыми организациями прав на ведение разрешенных видов деятельности в пределах ЕС наравне с европейскими финансовыми учреждениями (в рамках соблюдения режима «единого паспорта» и принципа эквивалентности).

Хотя время пока еще есть, исполнительному руководству финансовых организаций уже сейчас стоит приступить к всесторонней оценке возможных последствий референдума. Необходимо проанализировать его влияние на структуру корпоративного управления, стратегические, операционные и бизнес-модели, а также рассмотреть варианты дальнейших действий. Надеемся, что представленный материал сможет послужить отправной точкой для более детального изучения некоторых важных аспектов.

Результаты референдума

Референдум о членстве Великобритании в ЕС состоялся в четверг, 23 июня 2016 года. На следующее утро было объявлено о том, что большинство граждан проголосовали за выход из ЕС. Голосованию предшествовал период политической, экономической и финансовой неопределенности. С учетом его итогов события на политической арене страны в ближайшие несколько лет могут разворачиваться по самым различным сценариям, каждый из которых будет по-своему влиять на стабильность финансовых учреждений.

Лиссабонский договор от 2009 года, статья 50

1. Любое государство-участник в соответствии со своими конституционными правилами может принять решение о выходе из состава Союза.
2. Государство-участник, которое принимает решение о выходе, обязано уведомить о своем намерении Европейский совет. На основе руководящих принципов, установленных Европейским советом, Союз проводит переговоры и заключает с данным государством соглашение, которое определяет порядок выхода последнего с учетом характера его будущих взаимоотношений с Союзом. Переговоры о заключении данного соглашения проводятся в соответствии с п. 3 статьи 218 Договора о функционировании ЕС. Соглашение от имени Союза заключает Совет, постановляя квалифицированным большинством, после получения одобрения Европейского парламента.
3. Договоры прекращают действовать применительно к заинтересованному государству со дня вступления в силу соглашения о выходе либо – при отсутствии такого соглашения – через два года с момента уведомления, предусмотренного в п. 2, если только Европейский совет с согласия заинтересованного государства-участника единогласно не решит продлить этот срок.
4. В соответствии с п. 2 и п. 3 члены Европейского совета, которые представляют выходящее договаривающееся государство, не участвуют в обсуждении и принятии относящихся к нему решений Европейского совета.

Победа, одержанная противниками членства в ЕС, требует анализа целого ряда краткосрочных и среднесрочных политических сценариев, которые могут быть реализованы в результате выхода Великобритании из Евросоюза и которые подробно рассматриваются в настоящей брошюре.

Способы выхода из ЕС

Британскому правительству необходимо рассмотреть следующие юридические варианты исполнения волеизъявления большинства населения страны, проголосовавшего за выход Великобритании из ЕС.

Выход в соответствии с положениями статьи 50 Лиссабонского договора

- ▶ Правительство заявило о своем намерении незамедлительно подать уведомление в Евросоюз о выходе из него через два года, в течение которых будут проводиться переговоры об условиях такого выхода. Для прекращения членства в ЕС не требуется согласие других членов. Таким образом, они не могут ни заблокировать решение о выходе, ни задержать его исполнение на срок более двух лет.
- ▶ Договоры ЕС перестают распространяться на Великобританию с момента вступления в силу соглашения о выходе или – в его отсутствие – через два года с момента подачи уведомления (если по взаимному согласию не будет принято решение о продлении переговорного периода).

Проведение переговоров до выхода

- ▶ Правительство Великобритании может использовать результаты референдума в качестве мандата на проведение переговоров о выходе из ЕС без четкого определения их правового статуса. По завершении переговоров Великобритания может воспользоваться положениями статьи 50 с тем, чтобы придать юридическую силу достигнутым договоренностям. За этим могут последовать требования о проведении нового референдума, призванного одобрить или отклонить оговоренные условия выхода.

В обоих случаях переговорный процесс может осложняться тем, что во второй половине 2017 года Великобритания будет председательствовать в Совете Европейского союза в рамках шестимесячной ротации. Вполне вероятно, что Великобритании не будет разрешено взять на себя эту роль, поскольку страна, являющаяся председателем, отвечает за законотворческую деятельность и внешнюю политику ЕС.

Односторонний выход

- ▶ Великобритания может аннулировать принятый в 1972 году Закон о европейских сообществах, подтверждающий согласие Парламента на верховенство права ЕС и регулирующий отношения с ЕС. Данный сценарий может привести к периоду правовой неопределенности и, по всей вероятности, повлечет за собой необходимость принятия некоего «промежуточного» законодательного акта, устанавливающего нормативно-правовые рамки на период, пока не будет принято решение о дальнейшей судьбе законов, являющихся наследием более чем 40-летней истории членства Великобритании в ЕС.

Следует также отметить, что, хотя формально и юридически Великобритания остается в составе Евросоюза до тех пор, пока ее выход не завершится окончательно, практическая применимость законов, принятых ЕС в этот период, будет находиться под большим вопросом.

Выводы

- ▶ Руководителям компаний следует окончательно определиться со своей позицией в свете результатов референдума и довести ее до сведения сотрудников, клиентов и общественности.
- ▶ Вероятность проведения еще одного референдума после периода детальных переговоров нельзя полностью списывать со счетов.
- ▶ Brexit вовсе не обязательно приведет к ослаблению регулирования деятельности финансовых учреждений. Хотя определенные технические элементы некоторых требований могут быть скорректированы (например, требования Директивы MiFID II, касающиеся лимитов позиций, прозрачности и ликвидности), финансовым учреждениям не стоит ожидать кардинального пересмотра правил игры или каких-то существенных послаблений в силу следующего:
 - ▶ Даже после того как стали известны итоги голосования, Великобритания, которая является членом Большой двадцатки, Совета по финансовой стабильности, а также Базельского комитета по банковскому регулированию и банковскому надзору, вряд ли сможет обойтись без этих организаций, занимаясь продвижением своих реформаторских инициатив.
 - ▶ Принципы работы финансовых учреждений в Лондонском Сити во многом определяются нормативно-правовыми актами ЕС, и поэтому тотальная отмена последних на территории Великобритании маловероятна.
- ▶ Если Сити хочет сохранить доступ к единому рынку Евросоюза, то Великобритании, скорее всего, придется продемонстрировать эквивалентность своих норм правовому режиму ЕС, что как минимум потребует сохранения существующего статус-кво.
- ▶ Британские регуляторы отметили, что они не намерены существенно уменьшать объем требований к регулируемым учреждениям. Как заявил Эндрю Бейли, заместитель председателя Банка Англии, назначенный, но еще официально не вступивший в должность руководитель Управления по финансовому регулированию и контролю, «прощение с Брюсселем никоим образом не повлечет за собой резкого сокращения бюрократических процедур или создания более благоприятной регуляторной среды».
- ▶ Либерализация требований к финансовым учреждениям вряд ли теперь будет стоять на повестке дня британского правительства, особенно с учетом того, что значительная часть электората уже не будет стремиться что-либо менять.



Актуальные задачи, стоящие перед сектором финансовых услуг

Если исходить из допущения о том, что при любом варианте развития событий большая часть требований, регулирующих деятельность финансовых учреждений, останется неизменной, основной вопрос, который будет их волновать, – это доступ к единому рынку ЕС. Обеспечение доступа будет зависеть от результатов переговоров, проведенных с Евросоюзом, а главным образом – от сохранения режима «единого паспорта» и от степени взаимного признания правовых норм в рамках соблюдения принципа эквивалентности. Хотя в каждом конкретном случае ситуация, безусловно, будет складываться по-разному, в целом очевидно, что происходящие перемены меньше затронут британские финансовые учреждения, деятельность которых полностью или преимущественно сосредоточена на территории Великобритании. В большей степени они коснутся организаций, использующих Великобританию в качестве площадки для ведения бизнеса в масштабах всего Евросоюза.

Режим «единого паспорта»

Финансовые учреждения, базирующиеся в Великобритании, будут продолжать пользоваться правом доступа к Европейской экономической зоне (ЕЭЗ). Режим «единого паспорта» позволяет финансовым учреждениям, которые имеют разрешение на ведение в стране, входящей в состав ЕЭЗ, деятельности, включенной в одну из директив ЕС о едином рынке, вести такую деятельность в других странах ЕЭЗ без необходимости получения соответствующего разрешения в каждой из них. Данные финансовые учреждения имеют право (i) открывать представительство или создавать филиал в другой стране ЕЭЗ либо (ii) предоставлять услуги или консультации в других странах ЕЭЗ из собственной страны по почте, при помощи средств телефонной связи или сети Интернет.

В **Приложении С** приведен объемный список таких услуг, включающий большинство сегментов финансового рынка, в том числе розничный и инвестиционно-банковский бизнес, страхование, управление активами

Как функционирует режим «единого паспорта»

- ▶ Организации, имеющие разрешение на оказание финансовых услуг в одной стране, вправе предоставлять такие услуги в другой стране без соответствующего разрешения. Организации, имеющие разрешение на осуществление деятельности в стране, входящей в состав ЕЭЗ, имеют право на присутствие в ней (в виде филиала и / или агента) или на оказание услуг в других странах ЕЭЗ.
- ▶ Если рассматриваемые услуги выходят за рамки режима «единого паспорта», то для их предоставления в той или иной стране ЕЭЗ может потребоваться **отдельное разрешение, выданное в этой стране.**

и рыночную инфраструктуру. Режим «единого паспорта» может действовать в рамках следующих девяти директив¹:

- ▶ Директива о пруденциальных требованиях для кредитных организаций и инвестиционных фирм (2013/36/EU);
- ▶ Директива об оценке платежеспособности и финансовой устойчивости страховых организаций (2009/138/EC);
- ▶ Директива о страховом посредничестве (2002/92/EC);
- ▶ Директива о рынках финансовых инструментов (2004/39/EC);
- ▶ Директива о предприятиях коллективных инвестиций в обращаемые ценные бумаги (85/611/EEC);
- ▶ Директива о платежных услугах (2007/64/EC);
- ▶ Вторая Директива об электронных деньгах (2009/110/EC);
- ▶ Директива об управляющих фондами альтернативных инвестиций (2011/61/EU).

Организации, на которые не распространяется режим «единого паспорта» в рамках директив ЕС, но при этом желающие экспортировать свои продукты и услуги, обязаны получить соответствующие разрешения в каждой стране, входящей в состав ЕЭЗ.

Многие финансовые учреждения, зарегистрированные в Великобритании, активно пользуются правами «единого паспорта» для осуществления деятельности в ЕС. К ним относятся как собственно британские организации, так и огромное количество финансовых

учреждений, зарегистрированных за пределами ЕЭЗ и выбравших Великобританию в качестве площадки для ведения деятельности в ЕС. Крупнейшие британские международные банки имеют подобные права в большинстве стран ЕЭЗ в отношении целого ряда видов своей деятельности.

В случае выхода Великобритании из ЕЭЗ британские финансовые учреждения не смогут пользоваться режимом «единого паспорта», если только не будет заключено альтернативное торговое соглашение, обеспечивающее такую возможность. После выхода Великобритании из ЕЭЗ ее финансовые учреждения могут стать участниками рынка ЕС на тех же условиях, что и финансовые организации из любых других стран, не входящих в ЕЭЗ (таких как США или Швейцария).

Великобритания, например, может инициировать заключение с ЕС соглашения об эквивалентности и взаимном признании надзорных правил и процедур, которое упростит доступ к единому рынку и будет действовать на уровне отдельных его сегментов. В отсутствие такого соглашения британским финансовым учреждениям придется каждый раз напрямую обращаться в регулирующие органы того или иного государства за разрешением о ведении деятельности на его территории (для чего может потребоваться открытие филиала в стране обращения), или им нужно будет иметь надлежащим образом зарегистрированную структуру в стране ЕЭЗ, от имени которой они смогут подать заявление о получении «единого паспорта».

¹ Источник: <http://www.bankofengland.co.uk/prg/Pages/authorisations/passporting/default.aspx>

Принцип эквивалентности

- ▶ Поскольку ЕС признает нормативные акты других стран в области регулирования и (или) надзора, европейские регуляторы имеют возможность оценивать степень соответствия поднадзорных субъектов исходя из соблюдения ими эквивалентных норм национального права.
- ▶ При оценке соответствия за основу берется целый ряд критериев, таких как соблюдение пруденциальных нормативов, наличие соглашений об обмене информацией, достаточность капитала, имеющегося у филиала, соблюдение требований в области защиты инвесторов, подписание Модельной налоговой конвенции ОЭСР, прозрачность рынка и пр.

Эквивалентность

Признание Евросоюзом нормативных актов других стран в области регулирования и надзора дает европейским регуляторам возможность оценивать степень соответствия поднадзорных субъектов исходя из соблюдения ими эквивалентных норм национального права. Данная оценка, проводимая на основе ряда критериев, позволяет убедиться в том, что в указанном субъекте обеспечивается соблюдение таких же требований, как и установленных в рамках европейского законодательства.



Актуальные задачи, стоящие перед сектором финансовых услуг

Швейцария и оказываемые ею на территории ЕС финансовые услуги являются наглядным примером в силу географической близости этой страны к Евросоюзу и той важной роли, которую ее финансовый сектор играет в мировой финансовой системе. Между Швейцарией и ЕС существует около 20 соглашений об эквивалентности, каждое из которых учитывает особенности конкретного сегмента сектора финансовых услуг, в отношении которого оно действует. Чтобы получить возможность заключить такие соглашения, которые сохраняли бы в дальнейшем свою юридическую силу, Швейцария взяла за основу принятые в ЕС принципы регулирования и должна вносить изменения в свои нормативно-правовые требования вслед за изменениями в требованиях ЕС.

В отсутствие соглашения об эквивалентности британские финансовые учреждения должны будут либо (а) получить в странах ЕЭЗ статус, который дает право на ведение деятельности, являющейся предметом соответствующей директивы, либо (б) зарегистрировать дочернюю компанию в той или иной стране ЕЭЗ и пользоваться режимом «единого паспорта» на всей территории Евросоюза.

В первом случае необходимо будет обращаться в государственные органы каждой из стран ЕЭЗ за разрешением. Работающие на территории ЕС филиалы финансовых организаций из стран, не входящих в ЕЭЗ, не могут пользоваться режимом «единого паспорта»².

² Согласно Директиве о пруденциальных требованиях для кредитных организаций и инвестиционных фирм (CRD), филиалы кредитных организаций, имеющие разрешение на деятельность в третьих странах, не вправе оказывать услуги или иметь присутствие в других государствах-участниках, отличных от тех, в которых такие филиалы учреждены.

Во втором случае представляется маловероятным, что британские финансовые учреждения пойдут по пути учреждения на территории Евросоюза дочерних компаний, физически отсутствующих в месте регистрации, чтобы иметь возможность вести деятельность из Великобритании. По всем признакам любая сделка на территории ЕЭЗ, которая была оформлена, проведена или подготовлена в организации из страны, не входящей в ЕЭЗ, должна рассматриваться как сделка такой организации, даже если отдельные ее элементы осуществлялись в других странах присутствия группы, в которую входит эта организация. С юридической точки зрения, дочерняя организация банка является отдельным юридическим лицом, которое получает разрешение регулирующих органов по месту своей регистрации, располагает собственными финансовыми ресурсами и имеет свою структуру корпоративного управления. Отношения между дочерними организациями, входящими в состав одной группы, строятся на рыночных принципах. Таким образом, если будет принято решение в пользу данного варианта, то базирующимся в Великобритании финансовым учреждениям (в том числе банкам из стран, не входящих в ЕЭЗ, которые выбрали Лондон в качестве площадки для получения доступа к «единому паспорту») необходимо будет перевести в одну из стран ЕЭЗ ту часть своей деятельности, осуществление которой требует наличия такого доступа.

Гармонизированный режим в рамках MiFID II

Директива MiFID II предусматривает гармонизированный режим, позволяющий инвестиционным фирмам из стран, не входящих в ЕЭЗ, получить доступ к единому рынку ЕС.

Для применения данного режима должно действовать соглашение об эквивалентности. В этом случае инвестиционные фирмы, отвечающие установленным критериям, смогут оказывать услуги подходящим контрагентам, в том числе профессиональным клиентам (за исключением розничных) в странах ЕЭЗ без необходимости учреждения филиала по месту предоставления услуг. Вызывает беспокойство тот факт, что на практике для того, чтобы пользоваться режимом «единого паспорта», инвестиционным фирмам из третьих стран, возможно (хотя и необязательно), потребуется учреждать дочерние структуры в ЕЭЗ. Это повлечет за собой ряд обременений, включая дополнительные требования к капиталу, гарантии страхования вкладов в стране регистрации, а также соблюдение требований надзорных органов в принимающей стране в дополнение к аналогичным требованиям в стране регистрации.

Хотя Директива MiFID не предусматривает создания единых условий для всех третьих стран, она тем не менее позволяет облегчить доступ к единому рынку для инвестиционных фирм из государств, не входящих в ЕЭЗ. Вступление Директивы MiFID II в силу ожидается в январе 2018 года, если, конечно, оно снова не будет отложено. С учетом количества времени, которое займет у Великобритании оформление выхода из ЕС в соответствии с положениями статьи 50 (если будет выбран именно этот вариант), британские инвестиционные фирмы, скорее всего, получат возможность воспользоваться указанной директивой.

Альтернативы членству в ЕС

Швейцария: модель оказания финансовых услуг на территории ЕС

Поскольку Швейцария не является членом Евросоюза и не имеет с ним секторального соглашения в отношении финансовых услуг, швейцарским финансовым учреждениям необходимо рассматривать другие альтернативы для получения доступа к рынкам стран ЕС. Доступ предоставляется отдельно в каждой стране в соответствии с национальным законодательством или на основе положений двустороннего межгосударственного соглашения.

В рамках своей национальной стратегии в отношении сектора финансовых услуг Швейцария определила следующие три цели:

- ▶ Краткосрочная: обеспечение доступа к рынкам стран из числа ключевых партнеров.
- ▶ Среднесрочная: обеспечение доступа к рынкам большей части европейских стран.
- ▶ Долгосрочная: инициирование обсуждения возможности заключения секторального соглашения в отношении финансовых услуг на уровне Европейской комиссии.

Швейцарские финансовые учреждения имеют ограниченные возможности получения доступа к режиму «единого паспорта», поскольку для этого необходимо иметь дочернюю структуру, зарегистрированную в стране ЕС/ЕЭЗ в виде отдельного юридического лица. Чтобы преодолеть препятствия, швейцарские организации прибегают к различным стратегиям, таким как учреждение дочерних компаний с правом ведения хозяйственной деятельности в странах ЕС/ЕЭЗ или получение разрешения на обслуживание клиентов в ЕС/ЕЭЗ из Швейцарии. При этом в любом случае для ведения коммерческой деятельности в пределах ЕЭЗ/ЕС швейцарским финансовым учреждениям необходимо обращаться за соответствующим разрешением или лицензией в компетентные органы каждой страны.

По целому ряду политических и экономических соображений Швейцария по-прежнему не настроена вступать в ЕС, полагая, что такой шаг приведет к нарушению незыблемости принципов нейтралитета и прямой демократии, негативно отразится на местных сельхозпроизводителях, повлечет за собой увеличение ставки НДС, а также поставит страну перед потенциальной угрозой утраты национальной валюты – швейцарского франка.

Соглашения об ассоциации с ЕС

В ходе агитационной кампании в середине апреля сторонники выхода из ЕС заявляли о том, что Великобритания сможет получить доступ к единому рынку, подписав торговый пакт с рядом стран, не входящих в состав ЕС (например, с Албанией или Украиной), которые уже получили привилегированный

доступ к единому рынку (в рамках соглашений о стабилизации и ассоциации), либо заключив аналогичное соглашение с ЕС. Необходимо отметить, что текущая редакция указанных соглашений не предусматривает положений, касающихся сектора финансовых услуг.

По словам спикера Европейской комиссии, поскольку подобные соглашения предназначены для небольших и недостаточно развитых в экономическом отношении стран, которые в будущем могут стать полноправными

членами Евросоюза, они включают не только торговые, но и политические аспекты и вряд ли будут предложены таким развитым странам, как Великобритания.

Канада: доступ в рамках двустороннего торгового соглашения

В качестве одного из вариантов выстраивания будущих отношений между Великобританией и ЕС некоторые аналитики предлагают брать за основу всеобъемлющее торгово-экономическое соглашение (СЕТА) между ЕС и Канадой, которое сводится к следующему:

- ▶ Отмена тарифов, таможенных пошлин и прочих сборов в отношении 99% товаров.
- ▶ Ожидаемое увеличение совокупного ВВП стран ЕС на 12 млрд евро.
- ▶ Включение европейских поставщиков в систему поставок продовольственных и иных товаров и услуг для государственных нужд в Канаде (с предоставлением аналогичных прав канадским поставщикам в странах ЕС).
- ▶ Упорядочивание торговых отношений в сфере услуг и сближение подходов к регулированию с последующей добровольной гармонизацией европейских и канадских правил (по мере возможности).
- ▶ Канада является привлекательной страной для ЕС, поскольку до сих пор европейские компании не были представлены в целом ряде сегментов местного рынка. Данное соглашение открывает компаниям из стран ЕС возможности выхода на канадский рынок.

Другие аналитики, напротив, полагают, что СЕТА не подходит в качестве модели в силу следующих причин:

- ▶ Данное соглашение не предусматривает установления полноценного режима свободной торговли: товары, ввозимые из Канады на территорию ЕС, должны соответствовать требованиям ЕС, на которые Канада не может оказывать влияния.
- ▶ Канада не получает полного и неограниченного доступа к единому рынку ЕС в секторе услуг, включая финансовые услуги.
- ▶ В основе заключенного между ЕС и Канадой соглашения лежит сближение принципов регулирования. Если Великобритания возьмет на вооружение такую модель, то ей придется продолжать двигаться по пути сближения с ЕС в этом отношении.
- ▶ СЕТА теоретически может использоваться в качестве шаблона для «оформления развода». Однако в случае Великобритании и ЕС подобный юридический инструмент не обеспечивает стране столь же полного доступа к единому рынку, как тот, который у нее имеется на сегодняшний день, а также ограничивает свободу торговли.
- ▶ Переговорный процесс по СЕТА занял девять лет, но при этом соглашение до сих пор так и не подписано и не вступило в силу.

Выводы

- ▶ Выход из ЕС может повлечь за собой гораздо более серьезные последствия для сектора финансовых услуг, чем для других отраслей экономики Великобритании.
- ▶ Ограничение доступа к единому рынку ЕС/ЕЭЗ для некоторых продуктов и услуг может заставить ряд финансовых организаций пересмотреть свою юридическую и операционную структуру.
- ▶ Общие принципы регулирования, скорее всего, останутся неизменными, хотя некоторые правила, возможно, будут несколько смягчены (например, в области продажи ценных бумаг без покрытия или определения максимального размера бонусов).

Режим «единого паспорта» применительно к отдельным сегментам сектора финансовых услуг

Розничные и инвестиционные банки	<ul style="list-style-type: none">▶ Порядок предоставления доступа к режиму «единого паспорта» в основном регулируется Директивами CRD и MiFID.▶ Кредитные организации, пользующиеся «единым паспортом» в соответствии с Директивой о пруденциальных требованиях для кредитных организаций и инвестиционных фирм (CRD), не обладают таким правом в соответствии с Директивой о рынках финансовых инструментов (MiFID). Однако директива CRD предусматривает для кредитных организаций возможность получения «единого паспорта» в отношении инвестиционных услуг.▶ Отвечающие установленным требованиям вклады филиала, расположенного в ЕЭЗ, будут включаться в схему страхования вкладов страны регистрации материнской компании, а не страны, в которой такие вклады размещены. При этом вклады, размещаемые в британских филиалах лицами, находящимися за пределами ЕЭЗ, включаются в схему страхования вкладов страны, в которой они размещены.
Управление активами	<ul style="list-style-type: none">▶ Порядок предоставления доступа к режиму «единого паспорта» в основном регулируется Директивами MiFID, UCITS, AIFM, а также Директивой о страховом посредничестве (в сегменте консультирования в области продуктов, основанных на страховании).▶ В соответствии с требованиями Директивы AIFMD хедж-фонды обязаны размещать значительный объем управленческих функций на территории ЕС.
Страхование	<ul style="list-style-type: none">▶ Порядок получения доступа к режиму «единого паспорта» в основном регулируется Директивой об оценке платежеспособности и финансовой устойчивости страховых организаций (Solvency II) и Директивой о страховом посредничестве.▶ Фирмам, пользующимся «паспортом» в соответствии с Директивой Solvency II, автоматически предоставляются аналогичные права в отношении посреднических услуг. Таким образом, у них нет необходимости получать отдельный «паспорт» в соответствии с Директивой о страховом посредничестве.

Будущее вашего бизнеса

На данный момент сложно смоделировать последствия всех многочисленных сценариев развития событий, которые могут произойти в результате выхода Великобритании из ЕС (в Приложении А представлена информация о некоторых экономических исследованиях, проведенных на эту тему). Прекращение членства в ЕС окажет влияние на все без исключения финансовые организации. Однако характер такого влияния во многом будет зависеть от модели ведения бизнеса, принятой в той или иной финансовой организации, ее системы корпоративного управления и организационной структуры, а также от того, насколько тесно ее деятельность связана с европейскими рынками за пределами Соединенного Королевства.

Сейчас, когда стало ясно, что по итогам референдума Великобритания проголосовала за выход из ЕС, всем организациям необходимо как минимум проанализировать влияние, которое данное решение окажет на их деятельность в самое ближайшее время. Для некоторых компаний первые последствия будут относительно безболезненными, для других – более ощутимыми в зависимости от бизнес-модели организации. В первую очередь следует рассмотреть возможные области влияния и обеспечить себе достаточное пространство для маневра, чтобы не попасть в невыгодную ситуацию теперь, когда правительство переходит к конкретным действиям, связанным с выходом из ЕС.

Поскольку референдум убедительно продемонстрировал стремление британцев покинуть ЕС, мы считаем важным обратить внимание на следующие аспекты.

1. Структура бизнеса

Финансовые организации, которые имеют подразделения в Великобритании и других странах ЕС, пользуются режимом «единого паспорта», а также правом свободно выбирать место осуществления деятельности в пределах общего рынка ЕС. Если Великобритания покинет ЕЭЗ, то в отсутствие соответствующей договоренности такие права могут вызвать сомнения. В преддверии обсуждения нового соглашения и вопросов членства в ЕЭЗ ситуация с правами пока остается неопределенной.

Предварительные меры

Необходимо:

- ▶ рассмотреть вопросы, связанные с местонахождением подразделений, занимающихся торговой, бухгалтерской, сбытовой и вспомогательной деятельностью (бэк-офис), в свете ряда факторов (таких как затраты на налоги и персонал, законодательство о защите прав потребителей, близость клиентов);
- ▶ изучить конфигурацию присутствия на территории ЕС, Великобритании или в иной стране в форме филиала, дочерней организации либо головного офиса;
- ▶ проанализировать последствия создания новой корпоративной структуры, например путем учреждения нового предприятия / холдинговой компании на территории еврозоны и оптимизации отношений между юридическими лицами;
- ▶ принять во внимание тот факт, что создание новых дочерних организаций, включая комплектование штата и передачу им отдельных видов деятельности, может потребовать значительного времени.

На что следует обратить особое внимание:

- ▶ налоговые последствия реструктуризации;
- ▶ разделение розничной и инвестиционной деятельности банков;
- ▶ ограничения в области капитала;
- ▶ возможные изменения в составе и деятельности надзорных / регулирующих органов различных уровней;
- ▶ местонахождение клиентов и их гражданство.

2. Трудовые отношения

- ▶ Принцип свободного передвижения рабочей силы в пределах ЕС, а также равные права работников государств-членов независимо от их гражданства могут быть поставлены под угрозу. Любые граждане государств-членов ЕС, работающие в Великобритании, могут утратить право на ведение трудовой деятельности в этой стране, предоставляемое им автоматически. То же касается подданных Великобритании, работающих в странах ЕС.
- ▶ Выход Великобритании из ЕС, скорее всего, повлечет за собой лишь совершенствование трудового законодательства, а не какие-либо масштабные изменения. Правительство не стремится к полному пересмотру законодательной базы в этой области.
- ▶ Законы, принятые Европарламентом в отношении вознаграждений и максимального размера бонусов в банковском секторе, могут претерпеть изменения.
- ▶ Взаимное признание документов о профессиональном образовании между

Великобританией и ЕС теперь уже не будет происходить автоматически.

- ▶ Пенсионное законодательство станет объектом пристального внимания.
- ▶ Могут быть внесены поправки в Закон о передаче предприятий и защите прав работников (TUPE), предусматривающий автоматическую новацию трудовых договоров в случае смены собственника.
- ▶ Нормативно-правовые акты, регулирующие порядок проведения совместных консультаций в области противодействия дискриминации, могут подвергнуться пересмотру.
- ▶ Изменения также могут коснуться продолжительности рабочего времени и регулирования агентских трудовых отношений.

Предварительные меры Необходимо:

- ▶ провести анализ стратегии роста бизнеса на момент, предшествующий референдуму (в частности, в отношении выбора между Великобританией и ЕС при определении местонахождения подразделения, занимающегося наймом персонала);
- ▶ подготовить план информирования работников о текущем положении дел, касающемся их трудовых отношений с работодателем.

3. Налогообложение

- ▶ На Великобританию перестанут распространяться положения Директивы об НДС, что может привести к изменениям в британском налоговом режиме в части, касающейся НДС, а также повлечь за собой некоторые издержки, связанные с соблюдением общеевропейских налоговых правил в будущем.
- ▶ Прекратится действие Директив о прямом налогообложении в отношении платежей между британскими компаниями и компаниями, зарегистрированными в странах ЕС. Налогоплательщики вынуждены будут полагаться на межгосударственные соглашения в области налогообложения, которые не всегда позволят избежать дополнительных издержек в виде удерживаемого у источника налога на дивиденды и проценты и других налогов.
- ▶ Чтобы получить доступ к общему рынку ЕС, британским группам придется учреждать новые компании и (или) менять местонахождение существующих, пересматривать холдинговую структуру и (или) структуру финансирования организаций, базирующихся в ЕС и Великобритании, а также анализировать связанные с этим налоговые последствия.
- ▶ Группам с головным офисом в Великобритании или с региональной хабовой структурой, управляемой из Великобритании, возможно, придется прибегнуть к механизму корпоративной инверсии (перемещение головного офиса из Великобритании в одну из стран ЕС).
- ▶ Великобритания получит больше свободы для формирования собственной налоговой политики в отсутствие необходимости следовать общеевропейским нормам

в сфере предоставления государственной поддержки, принципам прецедентного права Европейского суда в области защиты фундаментальных свобод и пр. С другой стороны, отсутствие в ЕС мощного сдерживающего фактора в лице Великобритании может привести к более быстрому, чем хотелось бы, принятию инициатив в отношении корпоративного налогообложения, первой из которых будет введение налога на финансовые операции.

Предварительные меры Необходимо:

- ▶ провести детальный анализ налогового положения действующих европейских холдинговых и финансовых структур группы, а также географии расположения основных операционных компаний и мест ведения деятельности;
- ▶ проанализировать потенциальное влияние изменений применительно к холдинговым и финансовым структурам, особенно в части налоговых убытков и других налоговых атрибутов, налоговой консолидации, существующих моделей трансфертного ценообразования (включая отнесение капитала к филиалам);
- ▶ определить текущую квалификацию международных поставок товаров и услуг для целей НДС, а также иные области, в которых возможно изменение квалификации международных сделок для целей НДС (особенно в случае перехода к ведению деятельности через дочерние компании, а не через филиалы).

4. Операционная деятельность

- ▶ Британская система регулирования инфраструктуры финансового рынка построена на основе законодательства,

принятого на уровне ЕС. После выхода из Евросоюза встанет вопрос о том, следует ли продолжать руководствоваться принципами, заложенными в европейском законодательстве, либо пересмотреть их полностью или частично.

Предварительные меры

Необходимо:

- ▶ определить основные нормативно-правовые акты, оказывающие влияние на ваш бизнес, и понять, каким образом их положения реализуются в вашей деятельности;
- ▶ тщательно проанализировать все проводимые операции на предмет выявления областей потенциального влияния, которое оказывает на вашу деятельность расширение объема законодательных требований или переход от системы регулирования в ЕС к иному законодательству.

5. Хранение и передача данных

- ▶ Финансовые организации, осуществляющие хранение и обработку данных британских клиентов на зарубежных серверах на территории ЕС, вероятно, будут вынуждены перенести такие данные на серверы, расположенные в Великобритании. То же относится к данным клиентов из стран ЕС, размещенным на территории Великобритании. Не исключено, что это затронет и такую область, как передача данных.
- ▶ Великобритания может лишиться своих прав, которыми она пользуется в соответствии с соглашениями и рамочными документами, составленными на основе Закона ЕС о защите данных, если ей не удастся найти эквивалентную замену существующим договоренностям.

- ▶ Правовой статус офшорной деятельности (т. е. деятельности, осуществляемой за пределами ЕС и Великобритании) по оказанию услуг клиентам в пределах ЕС может быть ограничен.

Предварительные меры

Необходимо:

- ▶ провести анализ существующей в группе инфраструктуры архивирования данных;
- ▶ провести экспертизу существующих договоров на предмет возможности хранения персональных данных на зарубежных серверах и передачи таких данных за рубеж;
- ▶ провести анализ планируемых крупных инвестиций в развитие ИТ-инфраструктуры и иных значимых решений в этой области в свете предстоящего выхода из ЕС.

Другие области потенциального влияния:

- ▶ закон о защите конкуренции, в том числе применительно к сделкам М&А и государственной поддержке;
- ▶ коммерческие контракты;
- ▶ применимость последних решений Европейского суда;
- ▶ защита прав потребителей.

Следует иметь в виду, что с юридической точки зрения после референдума (результаты которого были объявлены утром 24 июня) ничего не изменилось и что перемены, о которых идет речь в настоящей брошюре, могут и не произойти.

Несмотря на это, руководителям компаний стоит определить те области, которые, по их мнению, являются наиболее критическими для их организаций, исходя из чего нужно подготовить планы действий и лоббировать проведение соответствующих мероприятий.



Выводы

- ▶ Точная конфигурация системы правовых норм и отношений будет зависеть от исхода переговоров Великобритании с ЕС и другими сторонами. На данный момент с точностью предсказать, как будут развиваться события в дальнейшем, не представляется возможным.
- ▶ Значительная часть правовых норм ЕС, которые в настоящее время присутствуют в законодательстве Великобритании (в том числе регулирующие деятельность финансовых организаций), скорее всего, не претерпит существенных изменений.
- ▶ Наиболее важными для финансовых организаций будут вопросы, связанные с сохранением режима «единого паспорта» и взаимным признанием правовых норм исходя из принципа эквивалентности.
- ▶ Потенциальные последствия выхода Великобритании из ЕС начинают становиться понятнее.
- ▶ Сейчас необходимо все тщательно спланировать.



Приложение А. Основные документы

Издатель	Название	Дата
Палата общин	Leaving the EU: Research Paper	Июль 2013 г.
Центр европейских реформ	The consequences of Brexit for the City of London	Май 2014 г.
Центр экономической эффективности Лондонской школы экономики и политических наук	Brexit or Fixit? The Trade and Welfare Effects of Leaving the European Union	Май 2014 г.
Независимая кампания «Бизнес за Британию»	Change or Go	Август 2014 г.
Международная исследовательская организация Policy Network	The Risk Of Brexit: Britain and Europe in 2015	Январь 2015 г.
Международное энергетическое агентство (МЭА)	Brexit: Directions for Britain outside the EU	Февраль 2015 г.
Исследовательская организация Open Europe	What if ...? The consequences, challenges and opportunities facing Britain outside the EU	Март 2015 г.
Исследовательская организация Bertelsmann Stiftung	Brexit – potential economic consequences if the UK exits the EU	Май 2015 г.
Консультационная фирма Global Counsel	BREXIT: the impact on the UK and the EU	Июнь 2015 г.
Журнал The Economist	Better off in or out?	Октябрь 2015 г.
Профессиональная ассоциация TheCityUK	EU reform: Time for Change	Октябрь 2015 г.
Банк Англии	The European Union, monetary and financial stability, and the Bank of England	Октябрь 2015 г.
Международная исследовательская организация Policy Network	What would 'out' look like?	Ноябрь 2015 г.
Европейский совет по международным отношениям (ECFR)	Brexit to Nowhere: The Foreign Policy consequences of 'Out'	Ноябрь 2015 г.
Центр европейских реформ	If the UK votes to leave: The seven alternatives to EU membership	Январь 2016 г.
Центр европейских реформ	Brexit and EU regulation: A bonfire of the vanities?	Февраль 2016 г.

Издатель	Название	Дата
Правительство Соединенного Королевства	The process for withdrawing from the European Union	Февраль 2016 г.
Международная инвестиционная компания BlackRock	Brexit: Big Risk, Little Reward	Февраль 2016 г.
Инвестиционная компания Woodford	The economic impact of 'Brexit'	Февраль 2016 г.
Аудиторская фирма Deloitte и ассоциация туроператоров и турагентов АВТА	What Brexit might mean for UK travel	Март 2016 г.
Исследовательская организация Oxford Economics	Research Briefing: Brexportgeddon	Март 2016 г.
Международная юридическая фирма Ashurst	Brexit: potential impact on the UK's banking industry	Март 2016 г.
Аудиторская фирма PwC и исследовательская организация CBI	Leaving the EU: Implications for the UK economy	Март 2016 г.
Министерство экономики и финансов Ее Королевского Величества	The long-term economic impact of EU membership and the alternatives	Апрель 2016 г.
Организация британских юристов Lawyers In for Britain	The UK and the EU: Benefits, misconceptions and alternatives	Апрель 2016 г.
Центр европейских реформ	The economic consequences of leaving the EU	Апрель 2016 г.
Министерство экономики и финансов Ее Королевского Величества	The immediate economic impact of leaving the EU	Май 2016 г.
Журнал The Economist	The Brexit briefs	Июнь 2016 г.

Приложение В. Влияние Brexit на Британские коронные земли и Британские заморские территории

Британские коронные земли

Джерси

- ▶ Конституционные отношения Джерси с Соединенным Королевством остаются неизменными.
- ▶ Отношения Джерси с ЕС регулируются Протоколом 3 к Акту о присоединении Соединенного Королевства к Римскому договору, гарантирующим свободу торговли с Европой при сохранении возможности отказаться от применения некоторых законов.
- ▶ Джерси не входит в состав ЕС, при этом имеет доступ на европейские рынки в рамках соглашений с третьими странами, которые будут продолжать действовать на тех же условиях.
- ▶ Прямого влияния на налоговую позицию Джерси оказываться не будет, поскольку на Джерси не распространяется действие налоговых директив ЕС.

Гернси

- ▶ Конституционные отношения Гернси с Соединенным Королевством остаются неизменными.
- ▶ Отношения Гернси с ЕС регулируются Протоколом 3 к Акту о присоединении Соединенного Королевства к Римскому договору, гарантирующим свободу торговли с Европой при сохранении возможности отказаться от применения некоторых законов.

- ▶ Согласно разъяснениям местных властей, выход Великобритании из ЕС не окажет влияния на отношения острова с ЕС в сфере финансовых услуг с учетом его статуса «третьей страны», и отношения Гернси с Великобританией, Лондонским Сити и ЕС останутся неизменными.
- ▶ Прямого влияния на налоговую позицию Гернси оказываться не будет, поскольку на Гернси не распространяется действие налоговых директив ЕС.

Остров Мэн

- ▶ Доля финансовых услуг в ВВП острова Мэн достигает 34%.
- ▶ Отношения острова Мэн с ЕС регулируются Протоколом 3 к Акту о присоединении Соединенного Королевства к Римскому договору, гарантирующим свободу торговли с Европой при сохранении возможности отказаться от применения некоторых законов.
- ▶ Важно, что на острове Мэн не действуют законы ЕС, регулирующие свободу передвижения физических лиц, услуг и капитала, налогообложение; законы, гармонизирующие социальную политику.
- ▶ В случае Brexit власти острова Мэн выразили заинтересованность в участии в переговорах Великобритании с ЕС об условиях выхода из ЕС или по меньшей мере в том, чтобы в ходе переговоров учитывались интересы острова Мэн.

Британские заморские территории

Бермудские острова

- ▶ Входят в Ассоциацию заморских стран и территорий Европейского союза (ОСТА), что позволяет с января 2014 года запрашивать финансирование и гранты для охраны биологического разнообразия, реализации проектов в сфере «зеленой» энергетики и обеспечения устойчивого развития.
- ▶ Бермудским островам, видимо, также потребуется пересмотреть отношения с ЕС и учредить представительство в Брюсселе, поскольку после Brexit может быть утрачена возможность привлечения финансирования в качестве участника Ассоциации заморских стран и территорий Европейского союза (ОСТА) и представление Великобританией интересов Бермудских островов в ЕС.

Острова Кайман

- ▶ Входят в Ассоциацию заморских стран и территорий Европейского союза (ОСТА), что позволяет запрашивать финансирование и гранты для охраны биологического разнообразия, реализации проектов в сфере «зеленой» энергетики и обеспечения устойчивого развития.
- ▶ Островам Кайман, видимо, также потребуется пересмотреть отношения с ЕС и учредить представительство в Брюсселе, так как после Brexit многие вышеуказанные возможности могут быть утрачены.

Гибралтар

- ▶ Правительство Гибралтара проинформировало Специальный комитет Палаты общин по иностранным делам о существенных последствиях Brexit для этой заморской территории.
- ▶ Экономика Гибралтара в значительной степени зависит от доступа к единому рынку ЕС, а торговля функционирует за счет свободного передвижения 10 000 человек в день, пересекающих государственную границу Испании.
- ▶ Как правительство, так и парламентская оппозиция отметили, что примут меры для согласования специального режима для Гибралтара после принятия на референдуме решения о выходе Великобритании из ЕС.
- ▶ Финансовые услуги являются ключевым элементом экономики Гибралтара, что обусловлено низкой налоговой нагрузкой. Утрата учрежденными в Гибралтаре и работающими в ЕС фирмами возможности использовать режим «единого паспорта» может оказать сильное влияние на эту заморскую территорию, если не удастся согласовать новый режим, который будет сопоставим с действующим.



Приложение С. Список финансовых услуг и продуктов, в отношении которых действует предусмотренный указанными директивами ЕС режим «единого паспорта»

Директива о пруденциальных требованиях для кредитных организаций и инвестиционных фирм (CRD IV)

- ▶ Привлечение вкладов и иных подлежащих возврату финансовых средств физических лиц
- ▶ Кредитование
- ▶ Финансовый лизинг
- ▶ Услуги по переводу денег
- ▶ Выпуск и администрирование платежных средств, например кредитных карт
- ▶ Гарантии и обязательства
- ▶ Торговые операции, осуществляемые за собственный счет и за счет клиентов, с:
 1. Инструментами денежного рынка
 2. Иностранной валютой
 3. Финансовыми фьючерсами и опционами
 4. Валютными и процентными инструментами
 5. Обращаемыми ценными бумагами
- ▶ Участие в выпуске акций и предоставление услуг, связанных с таким выпуском
- ▶ Консультирование предприятий по структуре капитала, производственной стратегии и связанным вопросам; консультирование по сделкам слияний и поглощений и связанные с ними услуги
- ▶ Брокерские услуги на денежном рынке
- ▶ Управление финансовым портфелем и консультирование

Директива о рынках финансовых инструментов (MiFID II)

- ▶ Прием и передача поручений в отношении финансовых инструментов
- ▶ Выполнение поручений от лица клиентов
- ▶ Совершение сделок за собственный счет
- ▶ Управление финансовым портфелем
- ▶ Инвестиционное консультирование
- ▶ Хранение и администрирование финансовых инструментов от лица клиентов, включая доверительное хранение, управление денежными средствами и (или) залогом
- ▶ Кредитование инвестора для совершения сделки с одним или несколькими инструментами, в которых участвует фирма-кредитор
- ▶ Применение многосторонней торговой системы (MTF)
- ▶ Гарантирование размещения финансовых инструментов и (или) размещение финансовых инструментов на основе твердых обязательств
- ▶ Размещение финансовых инструментов не на основе твердых обязательств
- ▶ Консультирование предприятий по структуре капитала, производственной стратегии и связанным вопросам; консультирование по сделкам слияний и поглощений и связанные с ними услуги

Директива об управляющих фондами альтернативных инвестиций (AIFMD)

- ▶ Управление инвестиционными портфелями, включая инвестиционные портфели пенсионных фондов и организаций профессионального пенсионного обеспечения
- ▶ Инвестиционное консультирование
- ▶ Хранение и администрирование применительно к акциям или предприятиям (фондам) коллективного инвестирования (UCI)
- ▶ Прием и передача поручений в отношении финансовых инструментов

Директива о предприятиях коллективных инвестиций в обращающиеся ценные бумаги (UCITS V)

- ▶ Управление предприятиями коллективных инвестиций в обращающиеся ценные бумаги, включая управление инвестициями, администрирование и маркетинг
- ▶ Инвестиционное консультирование в отношении инструментов, указанных в Разделе С Приложения I к Директиве ЕС о рынках финансовых инструментов (MiFID)
- ▶ Услуги по хранению и администрированию применительно к предприятиям коллективного инвестирования
- ▶ Управление инвестиционными портфелями, включая инвестиционные портфели пенсионных фондов, которые содержат инструменты, указанные в Разделе С Приложения I к Директиве ЕС о рынках финансовых инструментов (MiFID)

Директива о страховом посредничестве

- ▶ Информирование о страховых продуктах, их предложение либо выполнение иной работы, предшествующей заключению договоров страхования
- ▶ Заключение договоров страхования
- ▶ Содействие в администрировании и исполнении договоров страхования, в том числе при обращении за выплатой страхового возмещения

Директива об оценке платежеспособности и финансовой устойчивости страховых организаций (Solvency II)

- ▶ Учреждение и ведение бизнеса в области прямого страхования, включая страхование жизни (как определено в Директиве), а также перестрахования
- ▶ Виды страхового бизнеса, не связанного со страхованием жизни, с 1 по 18 согласно Пункту А Приложения I к Директиве ЕС об оценке платежеспособности и финансовой устойчивости страховых организаций (Solvency II)
- ▶ Виды прямого страхования жизни с 1 по IX согласно Приложению II к Директиве ЕС об оценке платежеспособности и финансовой устойчивости страховых организаций (Solvency II)

Контактная информация



Марчелло Гелашвили

Партнер, руководитель отдела
по предоставлению услуг
финансовым учреждениям в СНГ

Тел: + 7 (495) 755 9813

Marchello.Gelashvili@ru.ey.com



Краткая информация о компании EY

EY является международным лидером в области аудита, налогообложения, сопровождения сделок и консультирования. Наши знания и качество услуг помогают укреплять доверие общественности к рынкам капитала и экономике в разных странах мира. Мы формируем выдающихся лидеров, под руководством которых наш коллектив всегда выполняет взятые на себя обязательства. Тем самым мы вносим значимый вклад в улучшение деловой среды на благо наших сотрудников, клиентов и общества в целом.

Мы взаимодействуем с компаниями из стран СНГ, помогая им в достижении бизнес-целей. В 20 офисах нашей фирмы (в Москве, Санкт-Петербурге, Новосибирске, Екатеринбурге, Казани, Краснодаре, Ростове-на-Дону, Владивостоке, Южно-Сахалинске, Тольятти, Алматы, Астане, Атырау, Бишкеке, Баку, Киеве, Ташкенте, Тбилиси, Ереване и Минске) работают 4500 специалистов.

Название EY относится к глобальной организации и может относиться к одной или нескольким компаниям, входящим в состав Ernst & Young Global Limited, каждая из которых является отдельным юридическим лицом. Ernst & Young Global Limited – юридическое лицо, созданное в соответствии с законодательством Великобритании, – является компанией, ограниченной гарантиями ее участников, и не оказывает услуг клиентам. Более подробная информация представлена на нашем сайте: ey.com.

© 2016 ООО «Эрнст энд Янг – оценка и консультационные услуги».

Все права защищены.

Информация, содержащаяся в настоящей публикации, представлена в сокращенной форме и предназначена лишь для общего ознакомления, в связи с чем она не может рассматриваться в качестве полноценной замены подробного отчета о проведенном исследовании и других упомянутых материалов и служить основанием для вынесения профессионального суждения. Компания EY не несет ответственности за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действия или отказа от действия на основании сведений, содержащихся в данной публикации. По всем конкретным вопросам следует обращаться к специалисту по соответствующему направлению.