



LES PROGRÈS INTERNATIONAUX DU LEI

CNIS

COMMISSION SYSTÈME FINANCIER
ET FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE
14 NOVEMBRE 2019

DOMINIQUE DURANT
KEVIN PARRA RAMIREZ
GENEVIEVE TOUBOL

BANQUE DE FRANCE



1. Évolution internationale et qualité de la base LEI
2. Initiatives en vue de développer et d'améliorer le LEI
3. Ce qu'on peut savoir des centres off-shores à partir de la base LEI



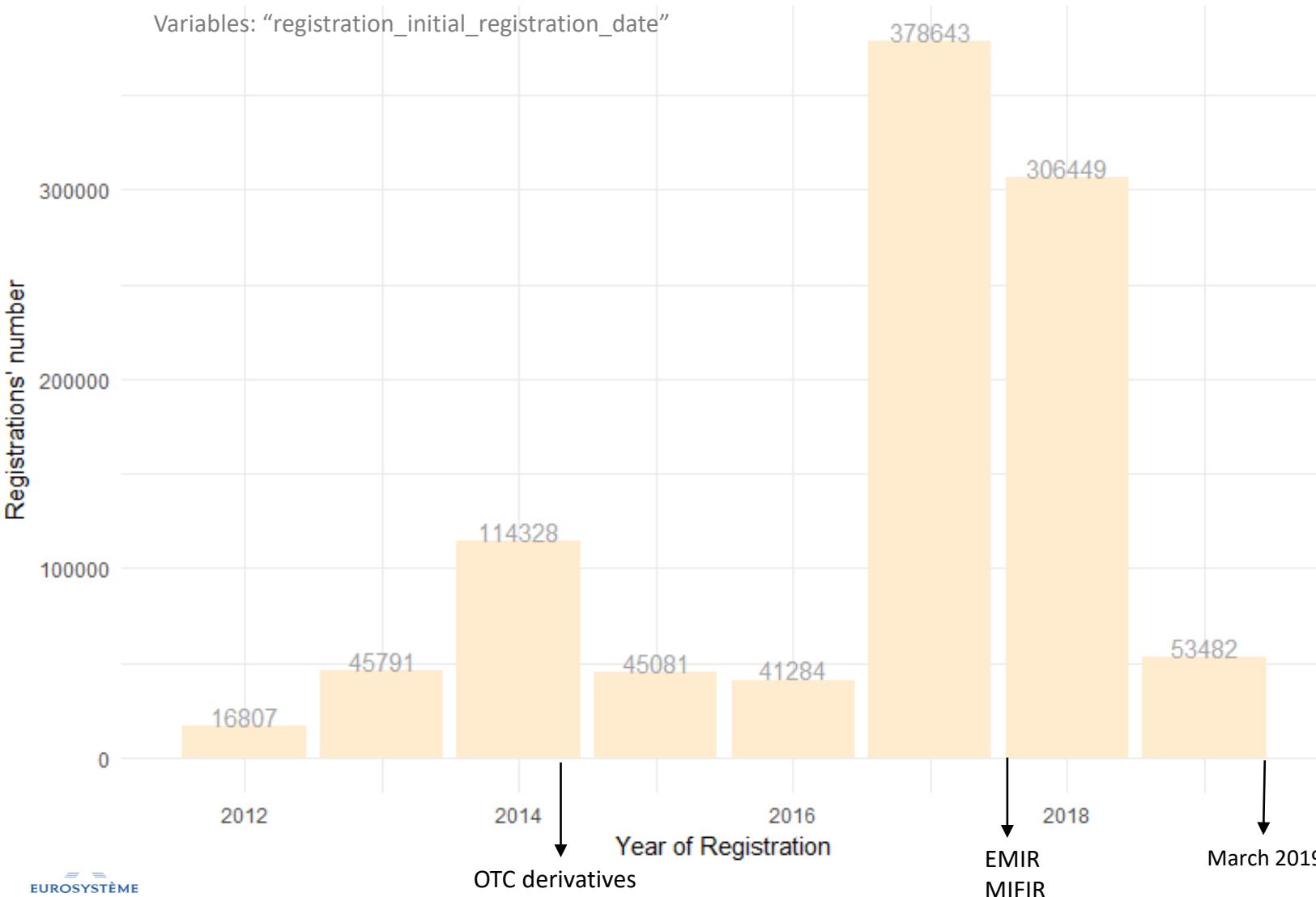
1. Évolution internationale et qualité de la base LEI
2. Initiatives en vue de développer et d'améliorer le LEI
3. Ce qu'on peut savoir des centres off-shores à partir de la base LEI



1. LA CROISSANCE DES LEI EST DÉTERMINÉE PAR L'OBLIGATION RÉGLEMENTAIRE

Number of registrations per year (all countries)

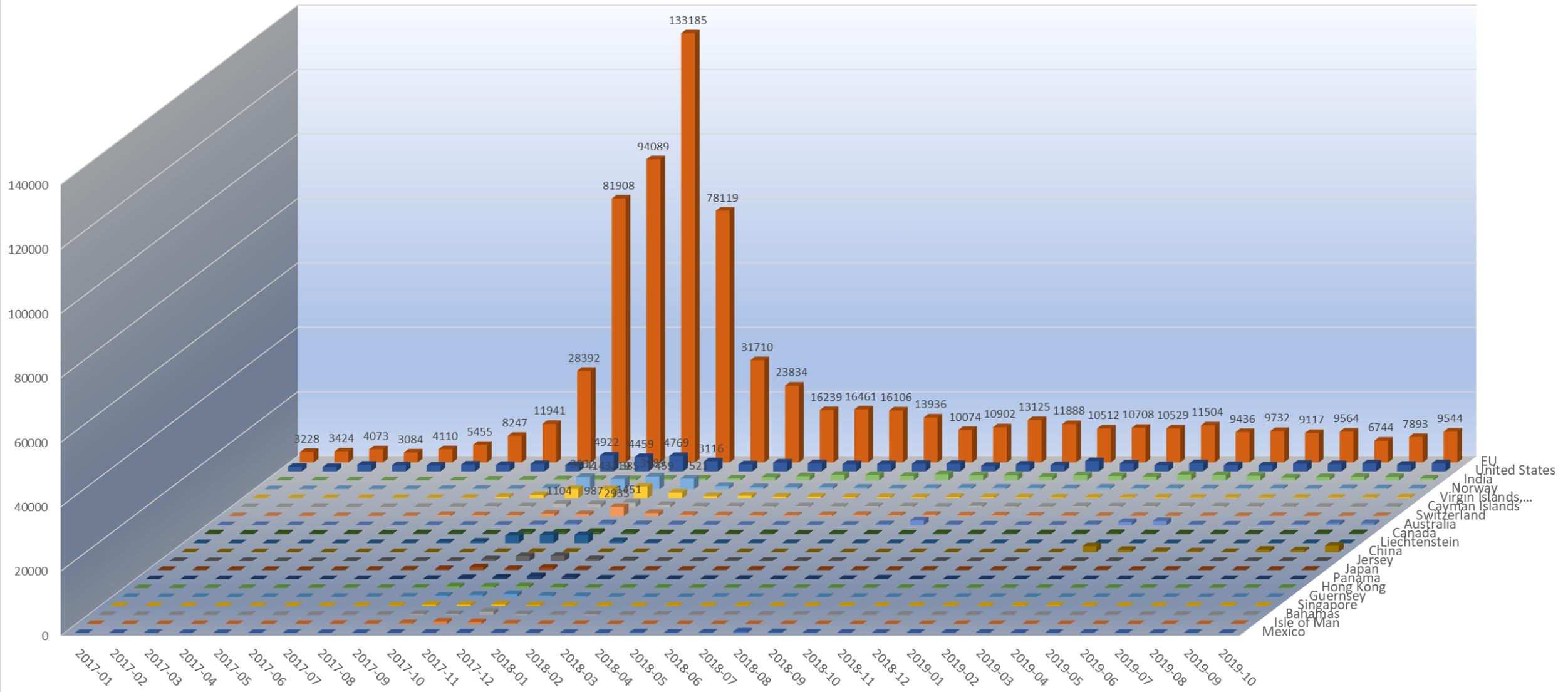
Variables: "registration_initial_registration_date"



- 1,5 million de LEI à fin 2019
- L'obligation indirecte d'avoir un LEI est le moteur d'une croissance irrégulière:
 - Dérivés OTC en 2014
 - EMIR-MIFIR en 2018 avec effet extra-territorial
 - Inde: obligation pour obtenir un crédit
 - Chine: obligation d'enregistrement des entités étrangères



1. ÉVOLUTION DU LEI : LES PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS DEPUIS 2017





1. Évolution internationale et qualité de la base LEI
2. Initiatives en vue de développer et d'améliorer le LEI
3. Ce qu'on peut savoir des centres off-shores à partir de la base LEI

2. FAIRE ÉVOLUER LE BUSINESS MODEL POUR FAIRE PROGRESSER LE NOMBRE DES LEI

- Les constats de la Peer review publiés par le FSB:

- Pour jouer pleinement son rôle de « data connector », le LEI doit être mieux diffusé auprès des entreprises non financières
- Pour développer le LEI, il faut aligner les incitations et les coûts: les principaux bénéficiaire du LEI sont les banques alors que ce sont les entreprises non financières qui doivent payer pour développer le LEI et que leur seule incitation est réglementaire
- Les banques françaises sont convaincues de l'utilité du LEI dans le cadre de la lutte anti-blanchiment

- Les initiatives pour développer le LEI:

- Inciter des banques à jouer le rôle d'agents d'enregistrement pour leur clientèle : ces banques associées avec un LOU effectueraient les contrôles dans le cadre de leurs obligations de lutte anti-blanchiment « Know your customer » et obtiendraient ainsi un tarif préférentiel (bulk registration)
 - débat sur l'allocation de la charge (banque/client) et la responsabilité
 - les LOU privés qui ne s'associeraient pas à des banques perdraient des parts de marché
- Inciter les États à imposer le LEI à côté de l'identifiant national : la GLEIF a commencé à sensibiliser les LOU autorités d'enregistrement* qui pourraient ainsi obtenir une commission réduite
 - débat sur l'allocation de la charge (entreprise/Etat)
 - certains états avec un système d'identification morcelé (Allemagne, Arabie Saoudite) étudient l'adoption obligatoire du LEI

* Italie, Pays Bas, Espagne, France, Finlande, Suisse, Slovénie

2. POURSUIVRE LES INITIATIVES CONCRÈTES POUR RENDRE LE LEI PLUS PRATIQUE

- Mapper le LEI avec d'autres identifiants:
 - Mapping avec l'identifiant national obligatoire résulte de la déclaration mais l'application doit être contrôlée
 - Mapping BIC-LEI complet sur le site de la GLEIF
 - Mapping ISIN-LEI en cours : les principaux pays participant. Euroclear France transmettra l'information à mi-2020
- Inciter les autorités à fournir le LEI dans les bases publiques:
 - Déjà fait pour le registre des banques publié par l'ACPR (REGAFI) et en cours pour le registre des assurances (ACPR), des fonds (AMF – base GECO), des entités (INSEE – base SIRENE)
- Intégrer le LEI dans des standards informatiques :
 - Le LEI est reconnu dans le standard XBRL, ce qui est indispensable pour son intégration dans les reportings prudentiels
 - Le LEI est reconnu par la norme ISO 20022 sur les messages de paiement développé par SWIFT et applicable en novembre 2021
- Inciter les développeurs d'outils d'identification en ligne à utiliser le LEI:
 - La GLEIF expérimente des outils de signature en ligne fondés sur la blockchain et permettant d'accréditer les personnes agissant pour le compte du déclarant (remettant, signataire) dans le cadre des reportings réglementaires (uPort, INSEE, BdF)



1. Évolution internationale et qualité de la base LEI
2. Initiatives en vue de développer et d'améliorer le LEI
3. Ce qu'on peut savoir des centres off-shores à partir de la base LEI

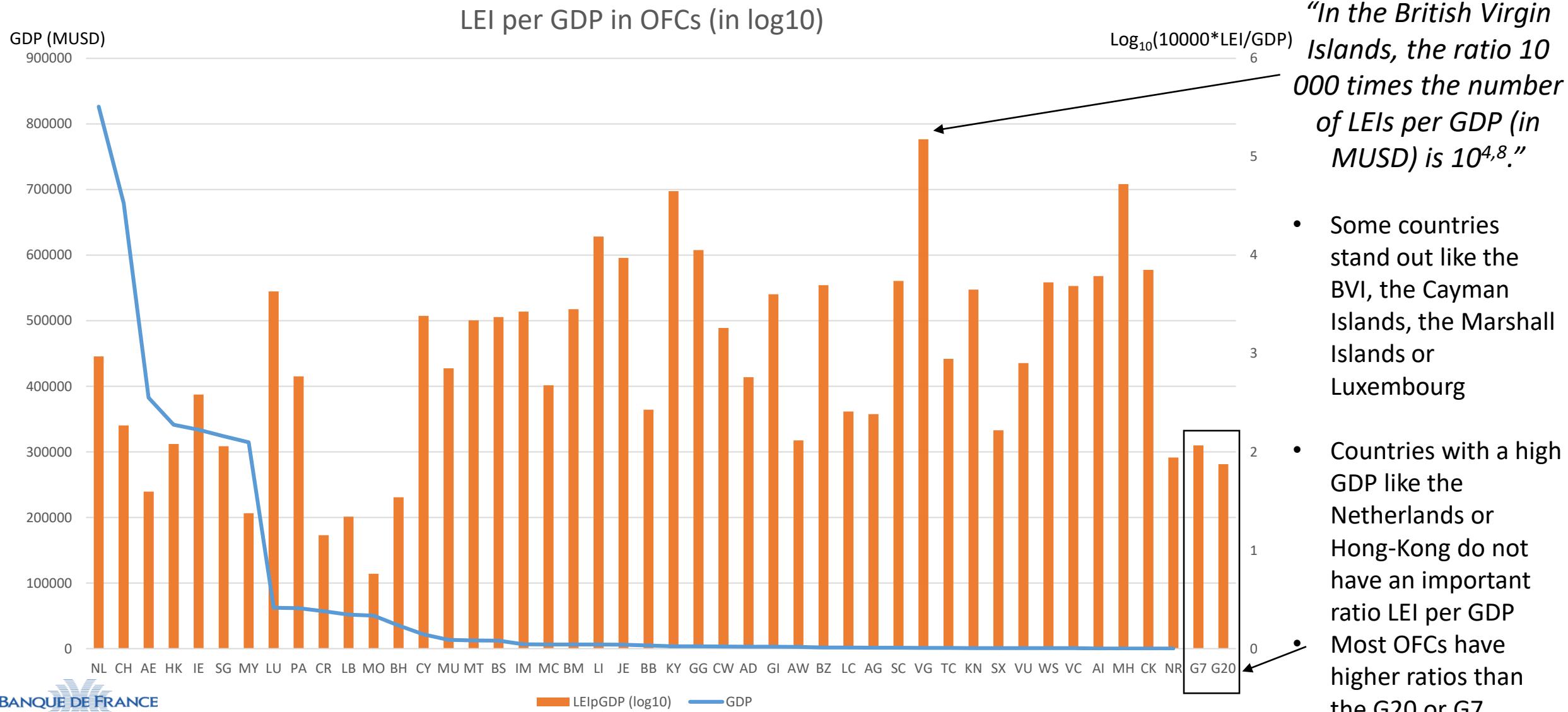


3. OFFSHORE FINANCIAL CENTERS ACCORDING TO THE IMF

ISO2	Country Name	GDP (MUSD)	NUMBER of LEI	*100	ISO2	Country Name	GDP (MUSD)	NUMBER of LEI	LEI per GDP
NL	Netherlands	826 200	77 126	0,093	BB	Barbados	4 797	129	0,027
CH	Switzerland	678 887	12 597	0,019	KY	Cayman Islands	3 571	15 931	4,461
AE	United Arab Emirates	382 575	1 510	0,004	GG	Guernesey	3 474	3 916	1,127
HK	Hong Kong SAR	341 449	4 114	0,012	CW	Curacao	3 124	568	0,182
IE	Ireland	333 731	12 756	0,038	AD	Andorra	3 013	173	0,057
SG	Singapore	323 907	3 699	0,011	GI	Gibraltar	2 827	1 132	0,400
MY	Malaysia	314 500	750	0,002	AW	Aruba	2 516	33	0,013
LU	Luxembourg	62 404	26 611	0,426	BZ	Belize	1 838	907	0,493
PA	Panama	61 838	3 621	0,059	LC	St. Lucia	1 712	44	0,026
CR	Costa Rica	57 057	81	0,001	AG	Antigua and Barbuda	1 532	37	0,024
LB	Lebanon	51 844	114	0,002	SC	Seychelles	1 486	811	0,546
MO	Macao SAR	50 361	29	0,001	VG	British Virgin Islands	1 027	15 473	15,066
BH	Bahrain	35 307	122	0,003	TC	Turks and Caicos Islands	1 022	90	0,088
CY	Cyprus	21 652	5 236	0,242	KN	St. Kitts and Nevis	946	421	0,445
MU	Mauritius	13 338	944	0,071	SX	Sint Maarten (Dutch part)	903	15	0,017
MT	Malta	12 538	2 730	0,218	VU	Vanuatu	863	69	0,080
BS	Bahamas	12 162	2 857	0,235	WS	Samoa	857	453	0,529
IM	Isle of Man	6 598	1 760	0,267	VC	St. Vincent and the Grenadi	790	384	0,486
MC	Monaco	6 401	304	0,047	AI	Anguilla	320	196	0,613
BM	Bermuda	6 269	1 766	0,282	MH	Marshall Islands	199	1 051	5,271
BAN	Liechtenstein	6 215	9 593	1,544	CK	Cook Islands	184	130	0,707
	Jersey	6 000	5 607	0,935	NR	Nauru	114	1	0,009



3. OFFSHORE FINANCIAL CENTERS ACCORDING TO THE IMF

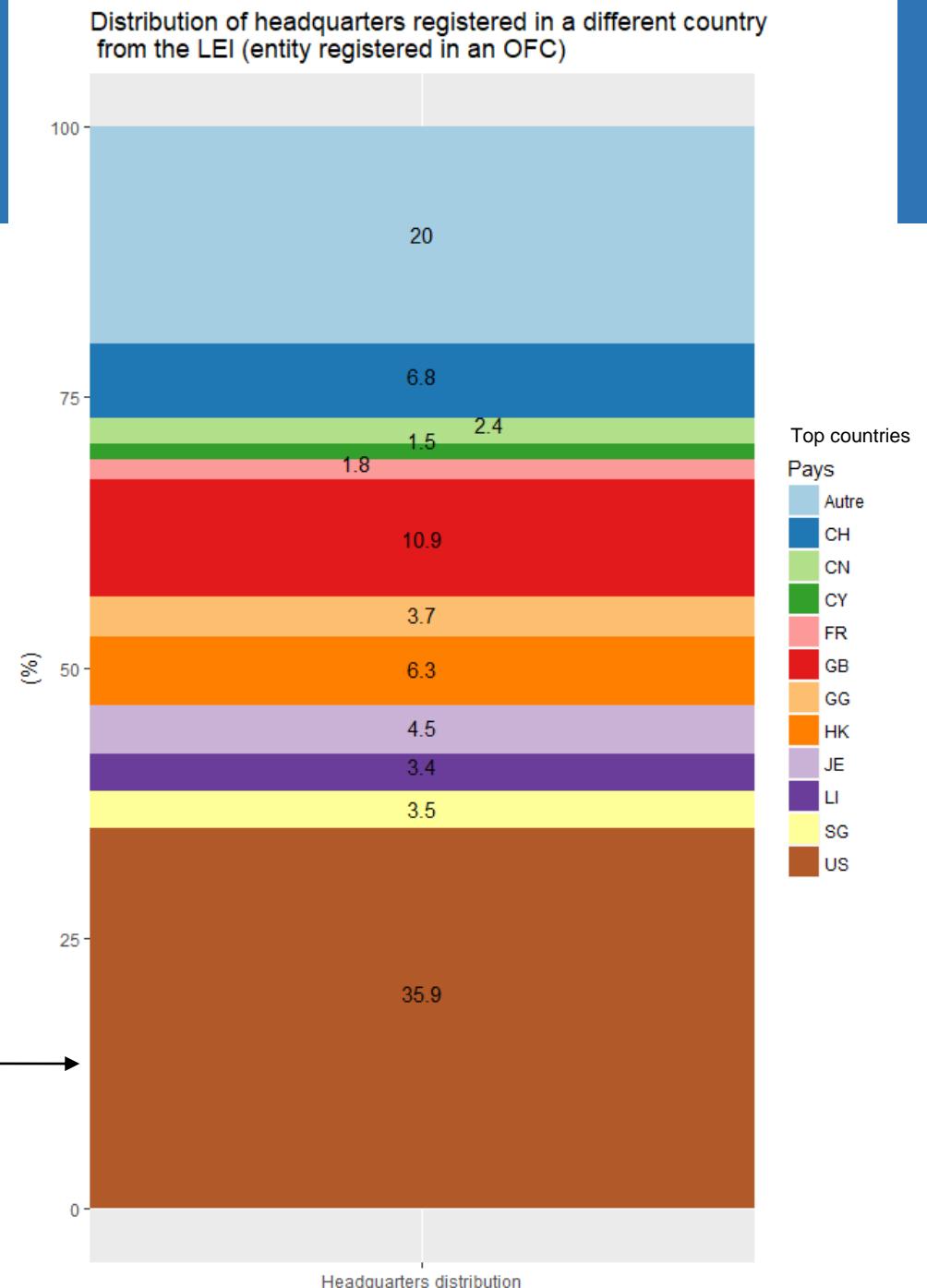




3. HEADQUARTER ADDRESS ANALYSIS

- Where does a Lei located in an OFC declare its headquarter when it is not in the same country?
- LEIs in OFCs often have their headquarter in another OFC (around 30% of the headquarters)

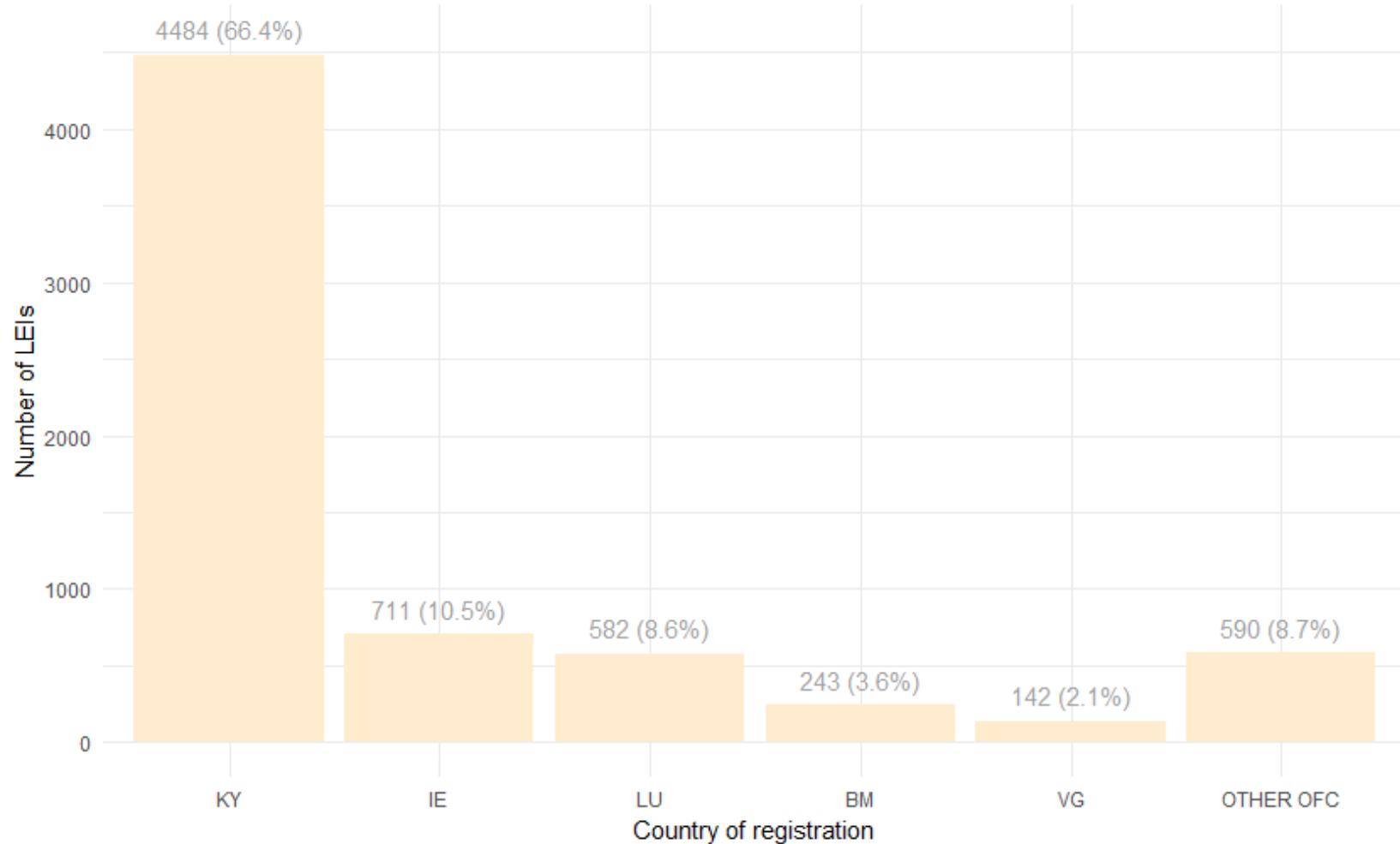
“35.9% of LEIs registered in an OFC have their headquarter located in the USA”





3. HEADQUARTER ADDRESS ANALYSIS

Location of the entities having their headquarter registered in the USA



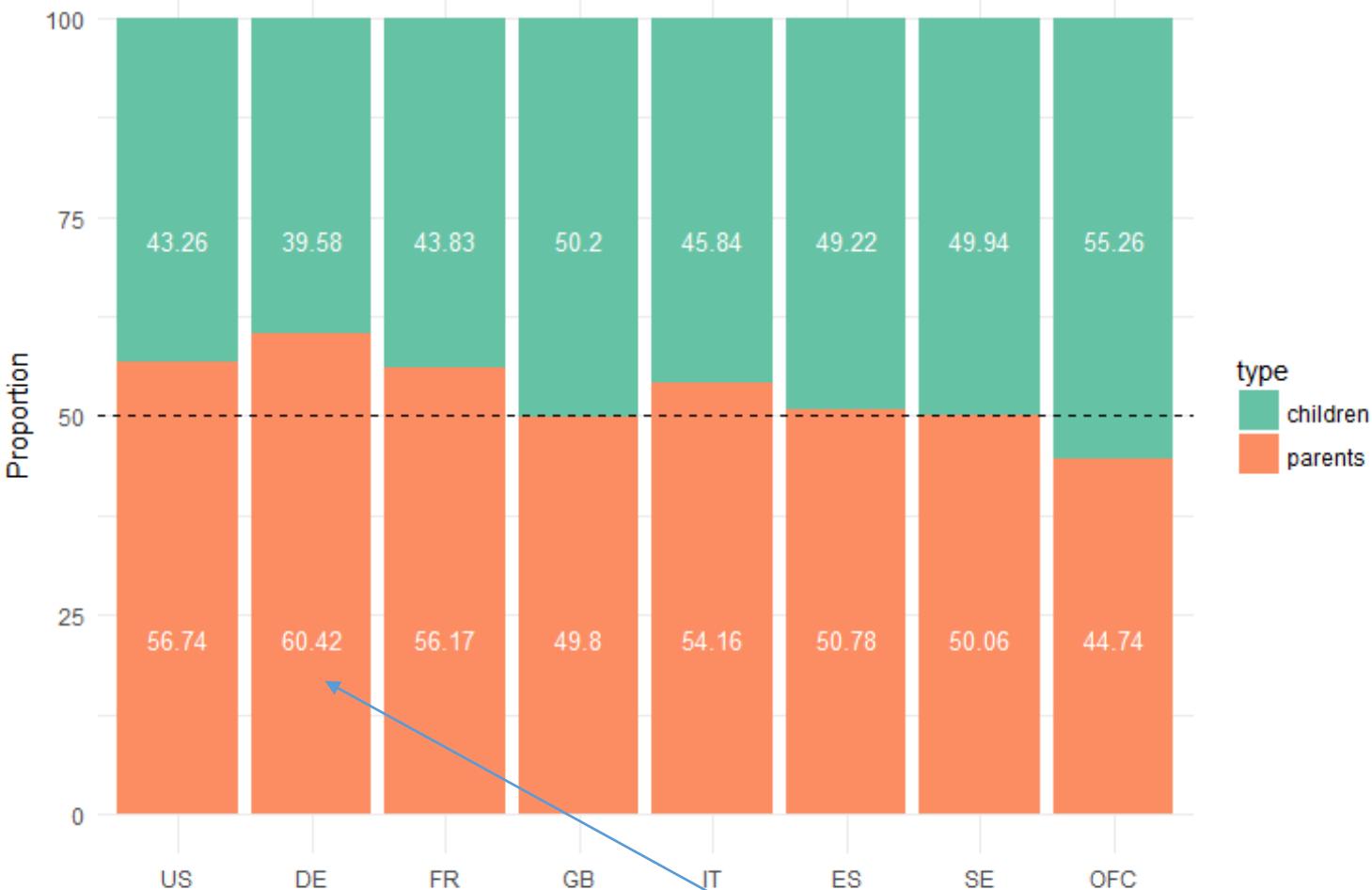
Which OFCs have the most headquarters in the US?

More than two third of those LEIs are located in the Cayman Islands



3. PARENT-CHILD ANALYSIS: OFCs HAVE MORE CHILDREN THAN PARENTS

Proportion of parents and children implanted by country

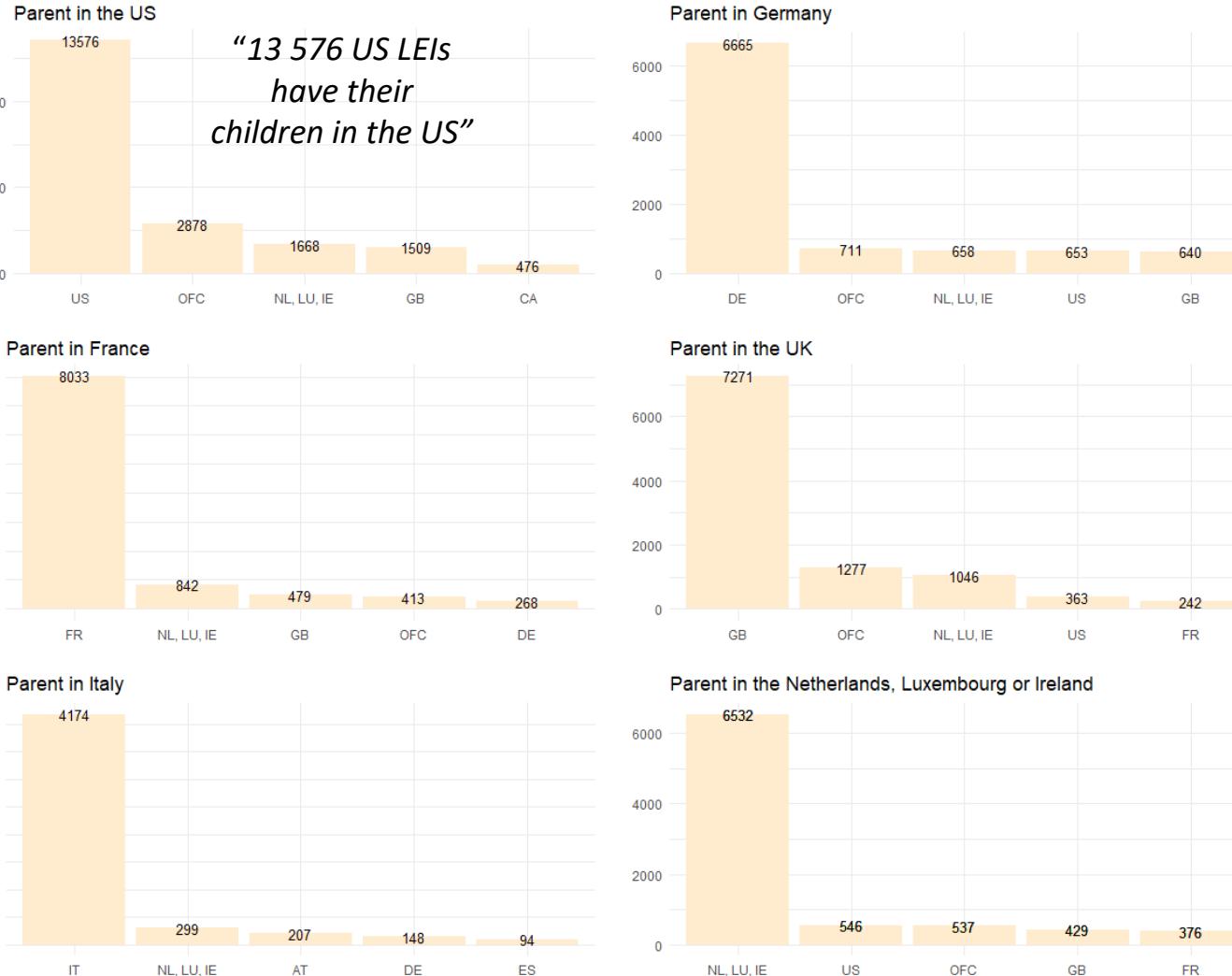


- Most countries have more owning LEIs (parents) than owned LEIs (subsidiaries).
- OFCs have more subsidiaries than parent companies.
- German, French and American LEIs are mostly parents

*"60% of German LEIs are parent and
40% of German LEIs are children"*



3. PARENT-CHILD ANALYSIS: OFC ARE THE SECOND PREFERRED LOCATION FOR CHILDREN

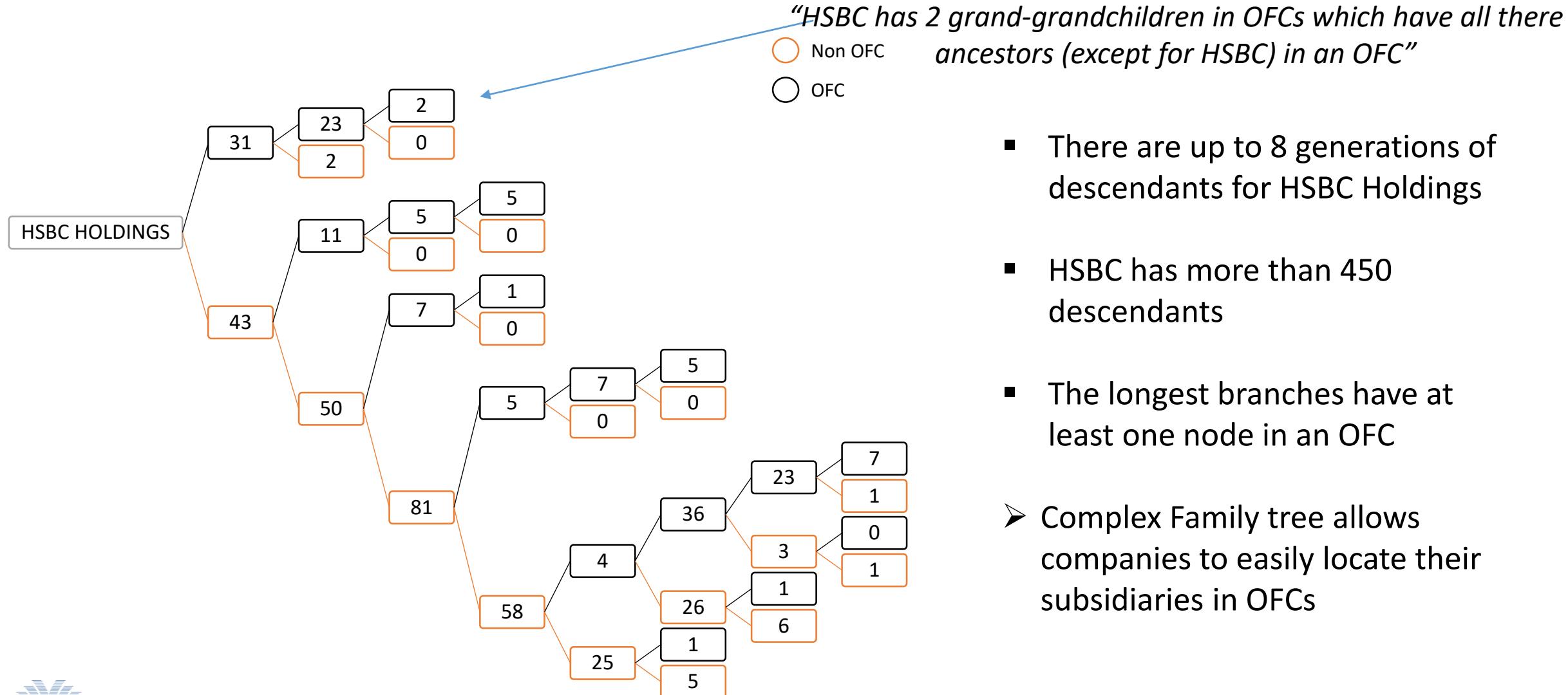


- What are the parent-child links of companies in the countries with the most LEI?
- A country has subsidiaries
 - ✓ First in itself,
 - ✓ Then in an OFC
 - ✓ And then in other countries
 - Same structure for every studied country
- French LEIs have relatively few LEI children in OFCs, in respect with LEI children in France (same for Italy)

(cf *Uncovering Offshore Financial Centers: Conduits and Sinks in the Global Corporate Ownership Network*, J. GARCIA-BERNARDO, J FICHTNER, F. W. TAKES, E. M. HEEMSKERK, 2017)



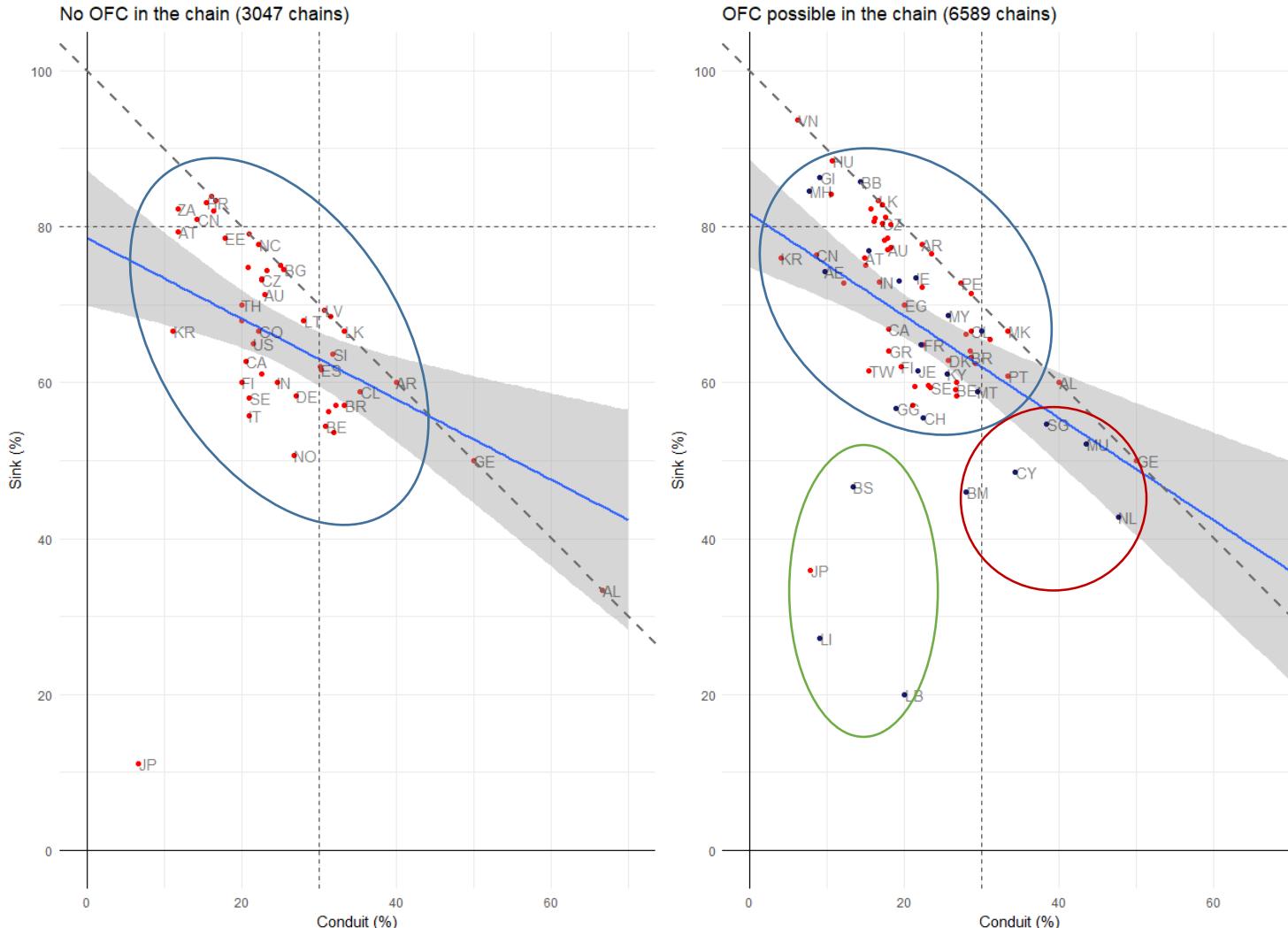
3. PARENT-CHILD ANALYSIS : THE EXAMPLE OF HSBC HOLDINGS



- There are up to 8 generations of descendants for HSBC Holdings
 - HSBC has more than 450 descendants
 - The longest branches have at least one node in an OFC
- Complex Family tree allows companies to easily locate their subsidiaries in OFCs



3. PARENT-CHILD ANALYSIS: THE POSITION IN THE CHAIN OF NON-OFC COUNTRIES IS STABLE

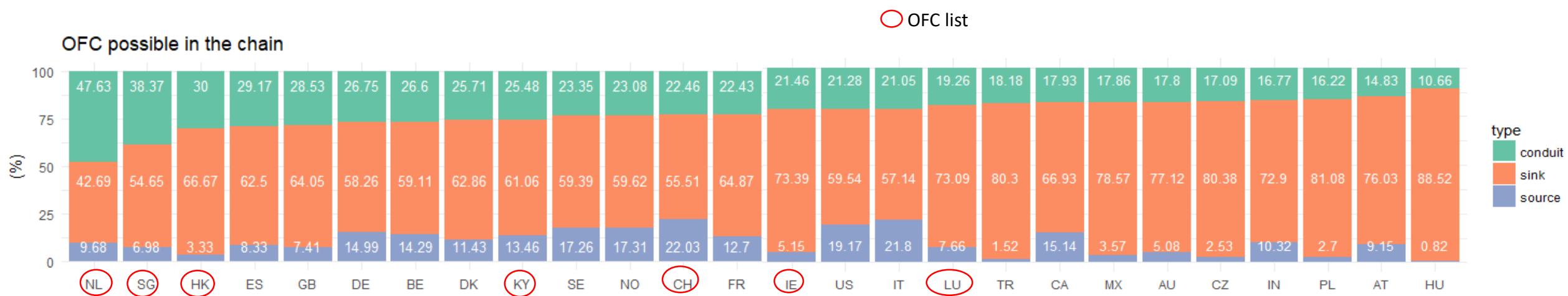


"3047 chains without OFC and 6589 chains including an OFC have been studied"

- What is the function of OFC countries within the family tree?
- Definition:
 - ✓ A source country is the beginning of a chain
 - ✓ A conduit country is a country attractive for the transfer of capital (middle of a chain)
 - ✓ A sink country is a country that attract foreign capital (end of a chain)
- The position in the chain of non-OFC countries do not change when an OFC is in the chain
- Some OFC have a specific position:
 - Lichtenstein, Bahamas, Lebanon as source
 - The Netherlands, Singapore, Cyprus, Bermuda as conduit



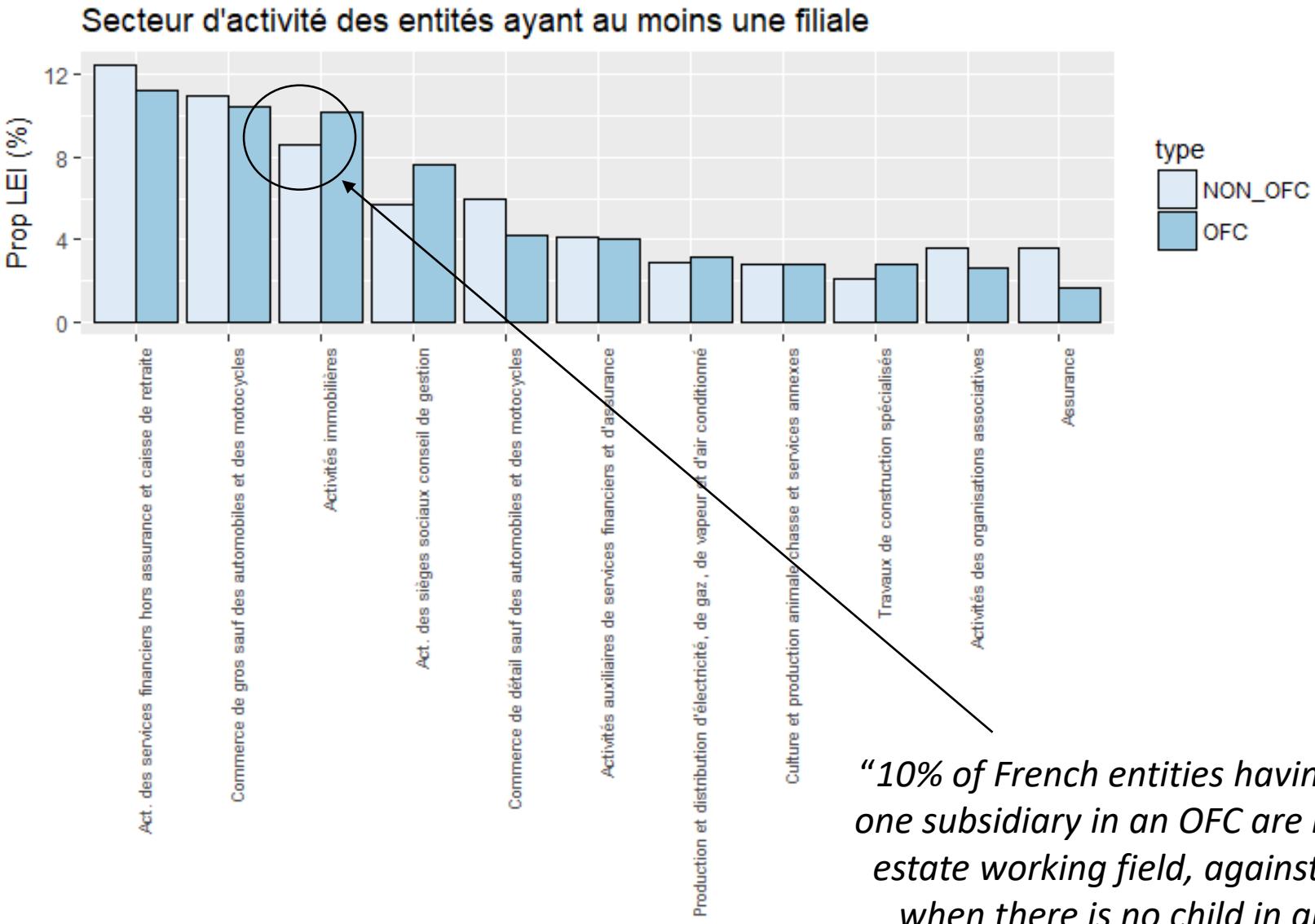
3. PARENT-CHILD ANALYSIS: THE POSITION OF OFC



- The Netherlands is mostly a conduit country as well as Singapore and Hong-Kong
- Luxembourg is more of a sink country
- Switzerland is a source country



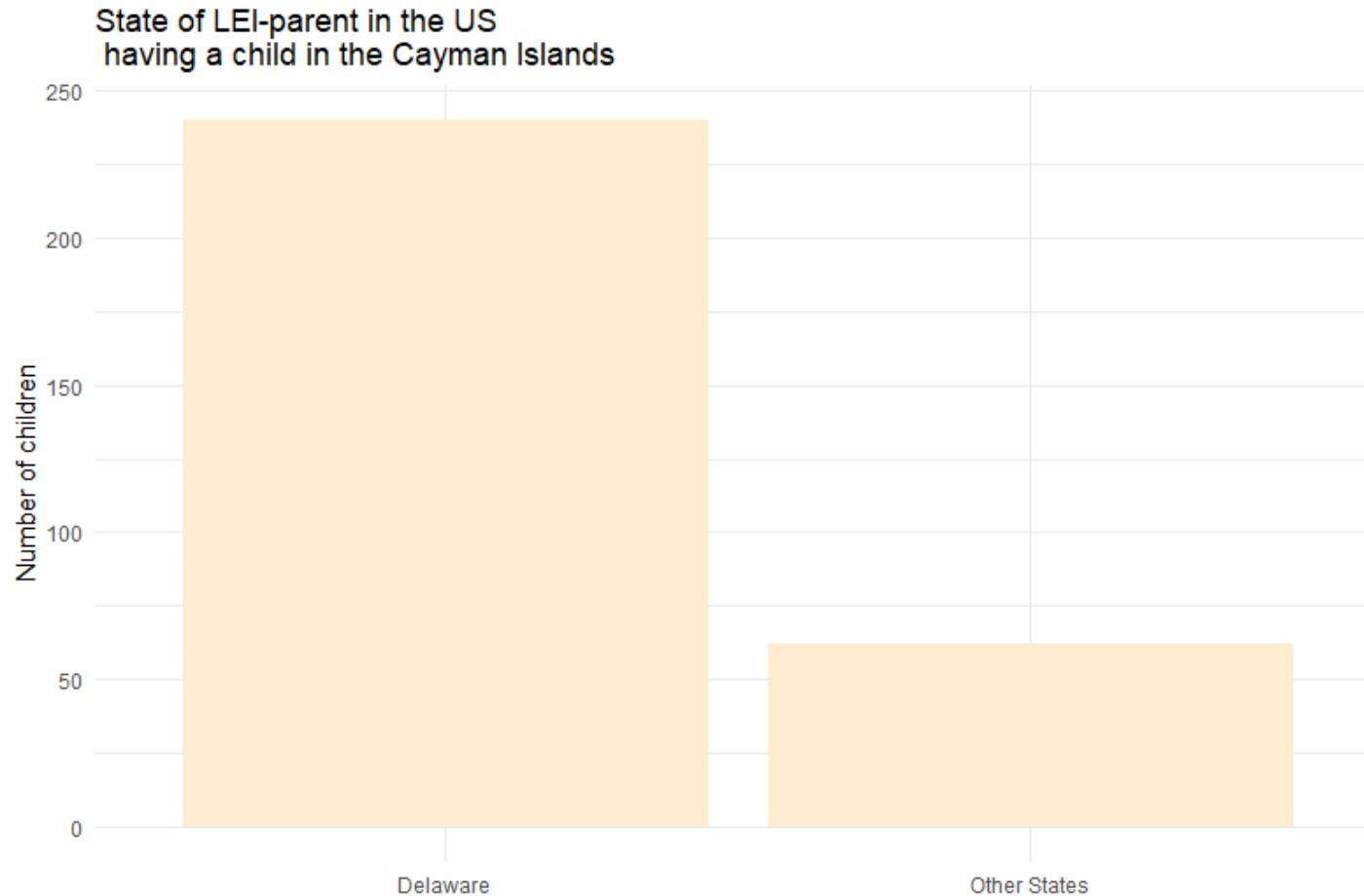
3. SECTOR ANALYSIS ON FRENCH LEIS



- Les activités de sièges sociaux et immobilière, sont plus présente quand il y a un enfant dans un OFC
- Le commerce de détail, les associations, les assurances, les services financiers sont moins presents quand il y a un enfant dans un OFC



APPENDIX: US SUBSIDIARIES IN THE CAYMAN ISLANDS, WHICH STATE ARE THEY FROM?



- The vast majority of the subsidiaries registered in the Cayman Islands with an American parent have their parent society in Delaware