

Perchè l'iniziativa delle Autorità internazionali?

- LEI come bene pubblico (FSB, CPSS-IOSCO)
- "Fallimento del mercato" nel pervenire a un sistema di codifica internazionale univoco
 - ← specificità locali (tecniche, giuridiche, ...) → problema di coordinamento nel definire un sistema accettato da tutti
 - ← incentivi ridotti per gli 'early movers'
 - ← incentivi elevati per tariffe alte/barriere all'ingresso/bundling/controlli di qualità inferiori

La crisi finanziaria e l'iniziativa del G20: il ruolo del FSB

nov. 2011: avvio dei lavori delle Autorità in ambito FSB

nov. 2012, mandato del G20: *"We support the creation of a global legal entity identifier (LEI) which uniquely identifies parties to financial transactions. We call on the FSB to take the lead in helping coordinate work among the regulatory community to prepare recommendations for the appropriate governance framework, representing the public interest, for such a global LEI by our next Summit."*

giu. 2012: approvazione del FSB Report *Global LEI for Financial Markets*
(15 principi, 35 raccomandazioni)

estate 2012: - formalizzata la cooperazione con l'industria (PSPG)
- avviata la fase di implementazione

inizio 2013 - costituzione del ROC

2013 - 2014 - assegnazione dei prefissi univoci alle pre-LOUs
- costituzione della Fondazione che gestirà la COU
- endorsement formale delle prime pre-LOUs da parte del ROC

Il sistema LEI - gli obiettivi

- Riduzione del rischio sistemico nei mercati finanziari
- Più efficace valutazione dei rischi micro/macro-prudenziali
- Maggiore trasparenza
- Contrasto al market abuse
- Facilitazione delle procedure di *resolution*
- Più efficace risk management per le imprese finanziarie
-

I principi e le raccomandazioni del FSB

- Governance (separata dalla gestione, rappresentativa geograficamente, ...)
- Standard della codifica
- Modello di finanziamento (not-for-profit)
- Flessibilità/scalabilità
- Open access
- Modello federato (→ specificità locali) con controllo centralizzato
- Sponsorship delle Autorità locali
- Portabilità
- Self registration
-

Modello di finanziamento

- Recupero dei costi (not-for-profit)
- Quota fissa comune a sostegno della componente centrale + quota locale variabile
- Accesso gratuito al LEI e alle info associate (*reference data*)
- Adattabilità/scalabilità
- Info base del LEI
- *Reference data* che saranno gradualmente associati alle info di base
 - struttura di gruppo
 - settore economico di attività
 - ...