

Ο ΠΕΡΙ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΚΑΙ ΡΥΘΜΙΖΟΜΕΝΩΝ ΑΓΟΡΩΝ ΝΟΜΟΣ ΤΟΥ 2007

ΟΔΗΓΙΑ ΟΔ144-2007-06
ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
ΓΙΑ ΤΑ ΜΕΓΑΛΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΑ ΑΝΟΙΓΜΑΤΑ ΤΩΝ ΕΠΕΥ ΤΟΥ 2010

Με την παρούσα Οδηγία καταργείται η Οδηγία ΟΔ144-2007-06 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τα Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα των ΕΠΕΥ και αντικαθίσταται με την νέα Οδηγία ΟΔ144-2007-06 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για τα Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα των ΕΠΕΥ του 2010.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΠΑΡΑΓΡΑΦΩΝ

ΜΕΡΟΣ Ι	ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ
Παράγραφος 1	Συνοπτικός Τίτλος
Παράγραφος 2	Ερμηνεία
Παράγραφος 3	Σκοπός και πεδίο εφαρμογής
ΜΕΡΟΣ ΙΙ	ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΑ ΑΝΟΙΓΜΑΤΑ
Παράγραφος 4	Έννοια χρηματοδοτικού ανοίγματος
Παράγραφος 5	Μη χρηματοδοτικά ανοίγματα
ΜΕΡΟΣ ΙΙΙ	ΟΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΑΝΟΙΓΜΑΤΩΝ
Παράγραφος 6	Όρια χρηματοδοτικών ανοιγμάτων
Παράγραφος 7	Ανοίγματα έναντι αναγνωρισμένων ΕΠΕΥ τρίτων χωρών και αναγνωρισμένων οίκων εκκαθάρισης και ανταλλαγής
Παράγραφος 8	Επιπρόσθετα όρια χρηματοδοτικών ανοιγμάτων έναντι συμβούλων
Παράγραφος 9	Υπέρβαση των ορίων
Παράγραφος 10	Απαλλαγή από την εφαρμογή των ορίων
ΜΕΡΟΣ ΙV	ΕΞΑΙΡΕΣΕΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΑΝΟΙΓΜΑΤΩΝ
Παράγραφος 11	Εξαιρέσεις από την εφαρμογή των ορίων
Παράγραφος 12	Εξαιρέση βάσει της «πλήρως προσαρμοσμένης αξίας ανοίγματος»
Παράγραφος 13	Εξαιρέση βάσει ιδίων εκτιμήσεων LGD και συντελεστών μετατροπής
Παράγραφος 14	Έλεγχοι με προσωμοίωση ακραίων καταστάσεων
Παράγραφος 15	Χρηματοδοτικά ανοίγματα έναντι περιφερειακών κυβερνήσεων και τοπικών αρχών κρατών μελών
Παράγραφος 16	Χρηματοδοτικά ανοίγματα που καλύπτονται από εγγύηση τρίτου ή από ασφάλεια υπό μορφή τίτλων
ΜΕΡΟΣ V	ΓΝΩΣΤΟΠΟΙΗΣΗ ΜΕΓΑΛΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΑΝΟΙΓΜΑΤΩΝ
Παράγραφος 17	Γνωστοποίηση μεγάλων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων
Παράγραφος 18	Συχνότητα γνωστοποίησης και ημερομηνία υποβολής των μεγάλων χρηματοδοτικών ανοιγμάτων
Παράγραφος 19	Έναρξη ισχύος

ΟΔΗΓΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΓΙΑ ΤΑ ΜΕΓΑΛΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΑ ΑΝΟΙΓΜΑΤΑ ΤΩΝ ΕΠΕΥN144(I) του 2007
N106(I) του 2009

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ασκώντας τις εξουσίες που της παρέχονται δυνάμει των άρθρων 73 και 146 του περί των Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμου του 2007 και για σκοπούς εναρμόνισης με τις πράξεις της Ευρωπαϊκής Κοινότητας με τίτλο:

Επίσημη
Εφημερίδα της
ΕΕ: L 177,
30.6.2006, σ.1.
Επίσημη
Εφημερίδα της
ΕΕ: L 177,
30.6.2006, σ.201.

- (α) «Οδηγία 2006/48/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 14^{ης} Ιουνίου 2006 σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριότητας πιστωτικών ιδρυμάτων (αναδιατύπωση)»·
- (β) «Οδηγία 2006/49/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 14^{ης} Ιουνίου 2006 για την επάρκεια των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων επενδύσεων και των πιστωτικών ιδρυμάτων (αναδιατύπωση)»· και
- (γ) «Οδηγία 2009/111/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 16^{ης} Σεπτεμβρίου 2009 για την τροποποίηση των Οδηγιών 2006/48/ΕΚ, 2006/49/ΕΚ και 2007/64/ΕΚ»

Επίσημη
Εφημερίδα της
ΕΕ: L 302,
17.11.2009, σ.97.

εκδίδει την ακόλουθη Οδηγία

ΜΕΡΟΣ Ι - ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ

Συνοπτικός
τίτλος

1. Η παρούσα Οδηγία θα αναφέρεται ως η Οδηγία για τα Μεγάλα Χρηματοδοτικά Ανοίγματα των ΕΠΕΥ.

Ερμηνεία

2. Στην παρούσα Οδηγία, εκτός εάν από το κείμενο προκύπτει διαφορετική έννοια:

«εγγύηση», για τους σκοπούς των παραγράφων 10 έως 16, περιλαμβάνει πιστωτικά παράγωγα μέσα (credit derivatives) που αναγνωρίζονται βάσει του Κεφαλαίου 3, Μέρος Γ της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας, εκτός από ομόλογα συνδεδεμένα με τον πιστωτικό κίνδυνο υποκείμενου μέσου (credit linked notes)·

Με την επιφύλαξη της επόμενης υποπαραγράφου, όταν, βάσει των παραγράφων 10 έως 16, επιτρέπεται η αναγνώριση χρηματοδοτούμενης ή μη χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας, αυτό θα υπόκειται σε συμμόρφωση με τις απαιτήσεις επιλεξιμότητας (eligibility requirements) και τις άλλες ελάχιστες απαιτήσεις, ως αυτές καθορίζονται στο Κεφάλαιο 3, Μέρος Γ της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας·

Σε περίπτωση που μια ΕΠΕΥ βασίζεται στην παράγραφο 13, η αναγνώριση της χρηματοδοτούμενης πιστωτικής προστασίας υπόκειται στις σχετικές απαιτήσεις του Κεφαλαίου 2, Μέρος Γ της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας (μέθοδος των εσωτερικών διαβαθμίσεων)·

Για το σκοπό της εφαρμογής της παρούσας Οδηγίας, οι ΕΠΕΥ δεν λαμβάνουν υπόψη την ύπαρξη εξασφάλισης που αναφέρεται στο Παράρτημα VIII, Μέρος 1, σημεία 17 έως 20 της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας·

«ΕΠΕΥ» σημαίνει, για σκοπούς της παρούσας Οδηγίας, τις Κυπριακές Επιχειρήσεις Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών και τις ΕΠΕΥ τρίτων χωρών που έχουν ιδρύσει υποκατάστημα στη Δημοκρατία, κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 78 του Νόμου·

«ιδρύματα» σημαίνει πιστωτικά ιδρύματα και ΕΠΕΥ·

Για τον σκοπό του υπολογισμού της αξίας των ανοιγμάτων σύμφωνα με την παρούσα Οδηγία, ο όρος "πιστωτικό ίδρυμα" περιλαμβάνει επίσης κάθε ιδιωτική ή δημόσια επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων των υποκαταστημάτων αυτής, η οποία ανταποκρίνεται στον ορισμό του "πιστωτικού ιδρύματος" και έχει λάβει άδεια λειτουργίας σε τρίτη χώρα·

«μεγάλο χρηματοδοτικό άνοιγμα» σημαίνει το χρηματοδοτικό άνοιγμα μιας ΕΠΕΥ σε ένα πρόσωπο ή σε μian ομάδα συνδεδεμένων προσώπων όταν η αξία του

ισούται ή υπερβαίνει το 10% των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ, ως αυτά καθορίζονται στο Μέρος Β της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας·

Τα ίδια κεφάλαια, που αναφέρονται πιο πάνω και τα οποία χρησιμοποιούνται για σκοπούς παρακολούθησης των ορίων του Μέρους ΙΙΙ της παρούσας Οδηγίας, είναι εκείνα που υπολογίζονται την ημερομηνία αναφοράς, κατά τα οριζόμενα στην παράγραφο 18·

«Νόμος» σημαίνει τον περί Επενδυτικών Υπηρεσιών και Δραστηριοτήτων και Ρυθμιζόμενων Αγορών Νόμο του 2007·

«Οδηγία Κεφαλαιακής Επάρκειας» σημαίνει την Οδηγία ΟΔ144-2007-05 της Επιτροπής για την κεφαλαιακή επάρκεια των ΕΠΕΥ του 2010 ως εκάστοτε ισχύει·

«ομάδα συνδεδεμένων προσώπων» σημαίνει τα πρόσωπα που καθορίζονται στην παράγραφο 6(3)·

«πρόσωπο» σημαίνει κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο, περιλαμβανομένων των πελατών και διοικητικών συμβούλων της ΕΠΕΥ, έναντι των οποίων υφίσταται χρηματοδοτικό άνοιγμα·

«χρηματοδοτικό άνοιγμα» σημαίνει τα στοιχεία που καθορίζονται στην παράγραφο 4 της παρούσας Οδηγίας·

Χωρίς επηρεασμό των ανωτέρω διατάξεων, όροι που χρησιμοποιούνται στην παρούσα Οδηγία και δεν ερμηνεύονται διαφορετικά έχουν την έννοια που τους αποδίδεται από το Νόμο ή την Οδηγία Κεφαλαιακής Επάρκειας.

Όπου στην παρούσα Οδηγία γίνεται αναφορά στο Νόμο, νοούνται και οι κατ' εξουσιοδότησή του εκδιδόμενες κανονιστικές διοικητικές πράξεις.

Σκοπός και πεδίο 3.
εφαρμογής

- (1) Η παρούσα Οδηγία καθορίζει και εξιδικεύει τις διατάξεις του άρθρου 69 του Νόμου και εφαρμόζεται στις ΕΠΕΥ.
- (2) Οι ΕΠΕΥ οφείλουν να συμμορφώνονται με τις διατάξεις της παρούσας Οδηγίας σε ατομική και υποενοποιημένη βάση, ως ορίζεται στις παραγράφους 2 έως 4, Κεφάλαιο 2, Μέρος Α της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας.
- (3) Άνευ επηρεασμού της υποπαραγράφου (2), οι ΕΠΕΥ οφείλουν να συμμορφώνονται με τις διατάξεις της παρούσας Οδηγίας σε ενοποιημένη βάση, ως ορίζεται στην παράγραφο 5, Κεφάλαιο 2, Μέρος Α της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας.
- (4) Όταν η συμμόρφωση μιας ΕΠΕΥ με τις υποχρεώσεις που επιβάλλει η παρούσα Οδηγία, σε ατομική ή υποενοποιημένη βάση, δεν τηγχάνει εφαρμογής δυνάμει των διατάξεων της παραγράφου 3, Κεφάλαιο 2, Μέρος Α της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας, ή όταν οι διατάξεις της παραγράφου 4, Κεφάλαιο 2, Μέρος Α της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας εφαρμόζονται σε μητρικές ΕΠΕΥ εγκατεστημένες στη Δημοκρατία, πρέπει να λαμβάνονται μέτρα για να εξασφαλιστεί η ικανοποιητική κατανομή των κινδύνων εντός του ομίλου.

ΜΕΡΟΣ ΙΙ - ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΑ ΑΝΟΙΓΜΑΤΑ

Έννοια 4.
χρηματοδοτικού
ανοίγματος

- (1) Χρηματοδοτικό άνοιγμα σημαίνει τα στοιχεία ενεργητικού και τα εκτός ισολογισμού στοιχεία των παραγράφων 2 έως 7, Κεφάλαιο 1, Μέρος Γ της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας, χωρίς εφαρμογή των συντελεστών στάθμισης ή των βαθμών κινδύνου που προβλέπονται από τις διατάξεις αυτές.
- (2) Τα χρηματοδοτικά ανοίγματα που προκύπτουν από τα στοιχεία που αναφέρονται στο Παράρτημα ΙV (είδη παραγώγων), Μέρος Γ της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας υπολογίζονται σύμφωνα με μία από τις μεθόδους

που περιγράφονται στο Παράρτημα III, Μέρος Γ της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας. Για τους σκοπούς της παρούσας Οδηγίας εφαρμόζεται επίσης το Παράρτημα III, Μέρος 2, παράγραφος 2, Μέρος Γ της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας.

Μη
χρηματοδοτικά
ανοίγματα

5. (1) Όλα τα στοιχεία που καλύπτονται κατά 100% από ίδια κεφάλαια, δύνανται, με την έγκριση της Επιτροπής, η οποία ζητείται γραπτώς, να μην εμπίπτουν στον ορισμό των χρηματοδοτικών ανοιγμάτων, εφόσον τα κεφάλαια αυτά δεν λαμβάνονται υπόψη στα ίδια κεφάλαια της ΕΠΕΥ για τους σκοπούς της παραγράφου 11, Κεφαλαίου 3, Μέρος Α της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας (Ελάχιστο ύψος ιδίων κεφαλαίων) ή για τον υπολογισμό άλλων συντελεστών εποπτείας που προβλέπονται στην παρούσα Οδηγία ή στην Οδηγία Κεφαλαιακής Επάρκειας καθώς και σε άλλες πράξεις της Κοινότητας.
- (2) Στα χρηματοδοτικά ανοίγματα δεν συμπεριλαμβάνονται:
- (α) στην περίπτωση των πράξεων συναλλάγματος (foreign exchange transactions), τα χρηματοδοτικά ανοίγματα που προκύπτουν κατά τη συνήθη διαδικασία διακανονισμού, κατά την περίοδο δύο εργάσιμων ημερών μετά την πληρωμή· ή
 - (β) στην περίπτωση συναλλαγών για την αγορά ή πώληση τίτλων, τα χρηματοδοτικά ανοίγματα που προκύπτουν κατά τη συνήθη διαδικασία διακανονισμού εντός των πέντε εργάσιμων ημερών που ακολουθούν την ημερομηνία πληρωμής ή την παράδοση των τίτλων, οποιαδήποτε εκ των δύο γίνει νωρίτερα· ή
 - (γ) στην περίπτωση της παροχής πράξεων μεταβίβασης χρημάτων, συμπεριλαμβανομένης της εκτέλεσης υπηρεσιών πληρωμών, της εκκαθάρισης και διακανονισμού σε οποιοδήποτε νόμισμα και της τραπεζικής μέσω ανταποκριτών ή των υπηρεσιών εκκαθάρισης, διακανονισμού και φύλαξης χρηματοοικονομικών μέσων σε πελάτες, οι καθυστερημένες εισπράξεις χρηματοδότησης και τα άλλα ανοίγματα που προκύπτουν από δραστηριότητες του πελάτη, τα οποία δεν διαρκούν περισσότερο από την επόμενη εργάσιμη ημέρα· ή
 - (δ) στην περίπτωση της παροχής πράξεων μεταβίβασης χρημάτων, συμπεριλαμβανομένης της εκτέλεσης υπηρεσιών πληρωμών, της εκκαθάρισης και διακανονισμού σε οποιοδήποτε νόμισμα και της τραπεζικής μέσω ανταποκριτών, τα εντός της ημέρας ανοίγματα έναντι των ιδρυμάτων που παρέχουν τις υπηρεσίες αυτές.

Η Επιτροπή Ευρωπαϊκών Αρχών Τραπεζικής Εποπτείας παρέχει κατευθυντήριες γραμμές προκειμένου να εισαχθεί η σύγκλιση των εποπτικών πρακτικών όσο αφορά την εφαρμογή των εξαιρέσεων των στοιχείων (γ) και (δ) πιο πάνω.

- (3) Επιπρόσθετα των διατάξεων της υποπαραγράφου (2), στα χρηματοδοτικά ανοίγματα δεν περιλαμβάνονται οι αφαιρέσεις των βασικών ιδίων κεφαλαίων, ως αυτές καθορίζονται στην παράγραφο 2, Κεφάλαιο 1, Μέρος Β της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας.
- (4) Προκειμένου να καθοριστεί η ύπαρξη ομάδας συνδεδεμένων προσώπων, για τα ανοίγματα που αναφέρονται στα στοιχεία (ιγ), (ιε) και (ιστ) της παραγράφου 3(1) του Κεφαλαίου 1, Μέρος Γ της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας, όταν υπάρχει άνοιγμα σε υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού, η ΕΠΕΥ οφείλει να αξιολογεί είτε το σχέδιο, είτε τα υποκείμενα ανοίγματα, είτε και τα δύο. Για το σκοπό αυτόν, η ΕΠΕΥ αξιολογεί την οικονομική ουσία και τους κινδύνους που ενέχει η διάρθρωση της συναλλαγής.

ΜΕΡΟΣ III - ΟΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΑΝΟΙΓΜΑΤΩΝ

Ορια
χρηματοδοτικών
ανοιγμάτων

6. (1) (Η ΕΠΕΥ δεν αναλαμβάνει άνοιγμα, αφού ληφθεί υπόψη η επίδραση των τεχνικών μείωσης πιστωτικού κινδύνου σύμφωνα με την παράγραφο 2(1) και το Μέρος IV, έναντι προσώπου ή ομάδας συνδεδεμένων προσώπων, η αξία του οποίου υπερβαίνει το 25% των ιδίων κεφαλαίων της.

Εφόσον το εν λόγω πρόσωπο είναι ίδρυμα ή η ομάδα συνδεδεμένων προσώπων περιλαμβάνει ένα ή περισσότερα ιδρύματα, η αξία αυτή δεν επιτρέπεται να υπερβαίνει το 25% των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ ή το ποσό των 150 εκατ. ευρώ, οποιοδήποτε είναι μεγαλύτερο, υπό τον όρο ότι το άθροισμα της αξίας των ανοιγμάτων, αφού ληφθεί υπόψη η επίδραση των τεχνικών μείωσης πιστωτικού κινδύνου σύμφωνα με το Μέρος IV, σε όλα τα συνδεδεμένα πρόσωπα που δεν είναι ιδρύματα, δεν υπερβαίνει το 25% των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ.

Εάν το 25% των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ δεν υπερβαίνει τα 150 εκατ. ευρώ, η αξία του ανοίγματος, αφού ληφθεί υπόψη η επίδραση των τεχνικών μείωσης πιστωτικού κινδύνου σύμφωνα με το Μέρος IV, δεν πρέπει να υπερβαίνει ένα εύλογο όριο σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της ΕΠΕΥ. Το όριο αυτό καθορίζεται από την ΕΠΕΥ, σύμφωνα με τις πολιτικές και διαδικασίες που αναφέρονται στο σημείο 7 του Παραρτήματος V, Μέρος Γ της Οδηγίας Κεφαλαιακής Επάρκειας, για την αντιμετώπιση και τον έλεγχο του κινδύνου συγκέντρωσης, και δεν υπερβαίνει το 100% των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ.

Για σκοπούς της παρούσας υποπαραγράφου ιδρύματα σημαίνει ιδρύματα με έδρα σε κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και στις ΗΠΑ, Ρωσία, Καναδά, Ελβετία, Ιαπωνία και Αυστραλία.

(2) Κάθε ΕΠΕΥ οφείλει να τηρεί ανά πάσα στιγμή το όριο που καθορίζεται στην παράγραφο 6(1). Εάν, σε εξαιρετική περίπτωση, τα αναληφθέντα χρηματοδοτικά ανοίγματα υπερβαίνουν το εν λόγω όριο, η αξία του ανοίγματος κοινοποιείται χωρίς καθυστέρηση στην Επιτροπή, η οποία δύναται, εφόσον το δικαιολογούν οι περιστάσεις, να ορίσει περιορισμένη προθεσμία προκειμένου η ΕΠΕΥ να συμμορφωθεί προς το όριο.

Στις περιπτώσεις εφαρμογής του προβλεπόμενου στην υποπαραγραφο 1 ορίου των 150 εκατ. ευρώ, η Επιτροπή μπορεί να επιτρέψει, κατά περίπτωση, υπέρβαση του ορίου του 100% των ιδίων κεφαλαίων της ΕΠΕΥ.

(3) Ομάδα συνδεδεμένων προσώπων σημαίνει:

- (α) δύο ή περισσότερα πρόσωπα, φυσικά ή νομικά, τα οποία, πλην ανιθέτου αποδείξεως, αντιπροσωπεύουν έναν ενιαίο κίνδυνο διότι το ένα κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, εξουσία ελέγχου επί του άλλου ή των άλλων· ή
- (β) δύο ή περισσότερα πρόσωπα, φυσικά ή νομικά, μεταξύ των οποίων δεν υπάρχει σχέση ελέγχου κατά την έννοια του στοιχείου (α), αλλά τα οποία θεωρούνται ως αποτελούντα έναν ενιαίο κίνδυνο διότι συνδέονται μεταξύ τους κατά τρόπο που, εάν ένα από αυτά αντιμετωπίζει χρηματοοικονομικά προβλήματα, και ιδίως δυσκολίες χρηματοδότησης ή αποπληρωμής, το άλλο ή όλα τα άλλα πιθανόν να αντιμετωπίσουν επίσης δυσκολίες χρηματοδότησης ή αποπληρωμής.

Τα συμφέροντα των πιο κάτω, χωρίς αυτά να εξαντλούν όλες τις περιπτώσεις, είναι συνδεδεμένα ώστε τα πρόσωπα αυτά θεωρούνται ως ένα πρόσωπο και ότι αποτελούν για σκοπούς εφαρμογής των διατάξεων της παρούσας Οδηγίας έναν ενιαίο κίνδυνο:

- (α) πελάτη/σύμβουλο και σύζυγο·
- (β) πελάτη/σύμβουλο και συνεταιρισμό ή κοινοπραξία (joint venture) ή οποιονδήποτε εμπορικό σύνδεσμο ή επιχείρηση στην οποία ο πελάτης/σύμβουλος ή σύζυγος είναι συνεταιριστής ή μέλος ή διευθυντής ή έχει καθ' οιονδήποτε τρόπο τον έλεγχο·
- (γ) πελάτη/σύμβουλο και εταιρεία, στην οποία ο πελάτης/σύμβουλος είναι διευθυντής ή κατέχει ουσιαστικό συμφέρον είτε από μόνος του είτε μαζί με το σύζυγο είτε μαζί με τους συνεταιρίσες·