

## STALIŠČE SVETA AGENCIJE ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV V ZVEZI S TEHNIČNO ZAMENJAVO OBVEZNIC, KI JE POSLEDICA SPREMEMBE LASTNOSTI OBVEZNIC PO POSTOPKU IN NA NAČIN, PREDVIDENEM V PROSPEKTU

Svet Agencije za trg vrednostnih papirjev je na svoji 540. seji dne 16. 10. 2013 sprejel naslednje stališče:

V primeru tehnične zamenjave obveznic z nadomestnimi obveznicami istega izdajatelja, ki je posledica spremembe lastnosti obveznic po postopku in na način, predvidenem v prospektu, zaradi izdaje nadomestnih obveznic obstoječa obveznost ne ugasne in ne pride do nastanka nove obveznosti. Posledično ob izdaji tovrstne nadomestne obveznice ne pridejo v poštev določbe o ponudbi vrednostnih papirjev javnosti iz prvega odstavka 30. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 108/10 – ZTFI-UPB3, 78/11, 55/12, 105/12 – ZBan-1J in 63/13 – ZS-K, v nadaljevanju ZTFI) zaradi česar izdajatelju v zvezi s temi drugimi obveznicami ni potrebno izdelati prospekta za ponudbo obveznic iz prvega odstavka 36. člena ZTFI oz. prospekta za uvrstitev obveznic na organizirani trg iz drugega odstavka 36. člena oziroma izdajatelj Agencije za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju Agencija) na podlagi določbe 52. člena ZTFI ni dolžan obvestiti o uporabi izjeme pri obveznosti objave prospekta.

### Obrazložitev:

Nematerializirani vrednostni papir je izjava izdajatelja, vpisana v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, s katero se izdajatelj zavezuje, da bo izpolnil obveznost iz vrednostnega papirja osebi, ki je kot zakoniti imetnik vrednostnega papirja vpisana v centralni register (prvi odstavek 2. člena Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih<sup>1</sup>).

Vsebinsko obveznosti oziroma pravic iz vrednostnega papirja določa prospekt (2. točka prvega odstavka 53. člena ZTFI). Obveznost iz vrednostnega papirja preneha, ko jo izdajatelj papirja izpolni zakonitemu imetniku (prvi odstavek 230. člena Obligacijskega zakonika<sup>2</sup>). Splošno pravilo pa določa, da obveznost preneha, ko je izpolnjena, pa tudi v drugih z zakonom določenih primerih (prvi odstavek 270. člena OZ), pri čemer se določbe OZ, ki se nanašajo na pogodbe, smiselno uporabljajo tudi za druge pravne posle (14. člen OZ), torej tudi za vrednostne papirje.

Obveznost (tudi) preneha, če se upnik in dolžnik *sporazumeta*, da bosta obstoječo obveznost nadomestila z novo, in če ima nova obveznost drugačen predmet ali drugačno pravno podlago (prvi odstavek 323. člena OZ), pri čemer se sporazum upnika in dolžnika, s katerim se spreminja ali dodaja določilo o roku, o kraju ali o načinu izpolnitve, dalje poznejši sporazum o obrestih, pogodbeni kazni, zavarovanju izpolnitve ali o kakšnem drugem stranskem določilu, kot tudi sporazum o izdaji nove listine o dolgu, se ne štejejo za prenovitev (drugi odstavek 323. člena OZ).

<sup>1</sup> Uradni list RS, št. 2/07-UPB1, 67/07-ZTFI (100/07 – popr.), 58/09 in 78/11, v nadaljevanju ZNVP.

<sup>2</sup> Uradni list RS, št. 97/07-UPB1, v nadaljevanju OZ.

Navedeno pomeni, da v primeru, ko se *sporazumno*<sup>3</sup> spreminjajo lastnosti kot so npr. datum zapadlosti, obrestna mera obveznice, zavarovanje terjatve iz obveznice itd., ne gre za nastanek nove obveznosti, zaradi česar tudi izdelava novega prospekta, ki bi na novo določil obseg pravic imetnika (oziroma obveznosti izdajatelja) ni potreben. Ker izdelava novega prospekta – niti za ponudbo javnosti niti za uvrstitev v trgovanje na organiziranem trgu – ni potrebna, Agencije tudi ni potrebno obveščati o uporabi izjeme pri obveznosti objave prospekta.

Upravljaavec centralnega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev mora zagotoviti, da se sprememba lastnosti obveznice zaznamuje v centralnem registru. V kolikor zaradi tehničnih možnosti registra zgolj zaznamba ni mogoča in je mogoče v centralnem registru spremembo lastnosti realizirati le z izdajo novega vrednostnega papirja, takšna izdaja po vsebini ne predstavlja novega vrednostnega papirja, ampak gre zgolj za tehnično zamenjavo. V takšnem primeru je zaradi varstva vlagateljev to dejstvo potrebno zaznamovati tako pri nadomestnem kot tudi pri zamenjanem vrednostnem papirju.

Iz načela, da je dogovorjene obveznosti potrebno izpolniti (9. člen OZ) izhaja tudi, da nobenih lastnosti obveznic, tudi zgoraj navedenih, ni mogoče spreminjati enostransko, ampak zgolj sporazumno, pri čemer mora biti način in postopek doseganja sporazuma določen v prospektu. Če lastnosti obveznic, ki se lahko spreminjajo, in če postopek sprejemanja odločitve o spremembi lastnosti obveznic, ni predviden v prospektu, lastnosti obveznice naknadno ni mogoče spreminjati. Vnaprejšnja določenost materialnih in postopkovnih določb, ki urejajo spremembe lastnosti obveznic namreč zagotavlja, da so se vsi imetniki vrednostnih papirjev že v naprej mogli in morali zavedati in so tudi soglašali z možnostjo naknadnih sprememb lastnosti vrednostnega papirja.

dr. Damjan Žugelj l. r.  
predsednik Sveta Agencije  
za trg vrednostnih papirjev

Opr. št.: 0600-21/2013-3

Datum: 16. 10. 2013

---

<sup>3</sup> Postopek in način, kako izdajatelj in imetniki vrednostnega papirja pridejo do sporazuma, mora biti predhodno določen v prospektu – glej spodaj.