

# УППР и проблем негативне селекције дужника

Бранко Радуловић Правни факултет Универзитет у Београду

# Две кључне карактеристике стечајног оквира у Србији

---

## **1. Загонетка недостајућих стечајних поступака малих привредних субјеката (одсуство банкротства)**

- Однос покренутих и отворених поступака веома низак
- Проблем предујма
- Проблем намирења
  - Позиција разлучних поверилаца
    - Велики дисконт
  - Позиција стечајних поверилаца
  - Просечно намирење

## **2. УППР као доминантан облик редефинисања дужничко-поверилачких односа**

# ЧИЊЕНИЦЕ О УНАПРЕД ПРИПРЕМЉЕНИМ ПЛАНОВИМА

---

Преко 300 УППР-ова појединачних дужника

Преко 60 поступака у којима потраживања превазилазе милијарду динара

Више од 2,5 милијарде евра дугова покушано да се реструктурира (без стечајних реорганизација)

УППР готово у потпуности заменио стечајну реорганизацију

Бројни подстицаји

лична управа,

убрзана могућност другог покушаја,

заштита од извршења,

наметање плана несагласним повериоцима

# НАЈЗНАЧАЈНИЈИ УНАПРЕД ПРИПРЕМЉЕНИ ПЛАНОВИ

Укупне обавезе (RSD)	Дужник
28,738,715,108.00	Beohemija d.o.o.
28,012,716,484.00	HIP Azotara
10,288,009,421.94	Trayal Korporacija a.d.
7,567,077,826.36	Zekstra
6,850,677,503.35	Unihemkom d.o.o.
6,647,315,603.81	Luka Beograd AD
5,597,021,411.00	ITM GROUP DOO
5,478,724,655.67	Banini
4,566,502,118.58	Megalit-Šumnik AD
4,296,796,087.41	Jeep commerce a.d.
3,926,004,863.41	Europolis DOO
3,759,752,861.10	Azohem d.o.o.
3,743,036,855.00	Gemax d.o.o. (1)
3,566,044,787.00	Toza Marković AD
3,182,804,000.00	Atako d.o.o.
3,078,722,000.00	Koling a.d.
2,982,841,791.12	Projektomontaža a.d.
2,570,163,171.48	Kruševacput AD

# Релативно кратко трајање и релативно ниски трошкови

---

Просек од подношења до усвајања 6 месеци (114 УППР-ова)

- 44 плана испод три месеца

Медијана 4,2 месеца

Трошкови израде плана знатно мањи у односу на потенцијални трошак стечајне реорганизације

Само у два плана (где су подаци доступни) трошкови израде већи од 100,000 евра

Просечни месечни трошкови након усвајања 500 евра

# Резултати

Променљива	УППР	Обичан	t-test		Једнострани		N
Солвентност (пословна имовина/ обавезе)	1.00	0.93	-0.683				97
Учешће сталне имовине у ликв. вредност	0.63	0.76	1.701	*	diff > 0	**	89
Број година у којима дужник бележи нето губитак (од последње три)	1.49	1.88	1.628		diff > 0	*	97
ln(укупне обавезе)	20.79	19.94	-2.994	***	diff < 0	***	97
Учешће разлучних поверилаца	0.34	0.34	-0.035				97
Учешће банака и финансијских институција као поверилаца	0.438	0.434	-0.064				
Учешће банака као разлучних поверилаца	0.24	0.26	0.190				97
Број класа поверилаца	5.69	4.08	-4.214	***	diff < 0	***	97

# Резултати

---

Не постоји статистички значајна разлика између карактеристика обичних и унапред припремљених планова реорганизације

Нешто бољи у погледу дужине трајања финансијских потешкоћа

Нешто солвентнија (однос билансне имовине и обавеза)

**АУТОСЕЛЕКЦИЈА НЕ ФУНКЦИОНИШЕ – нема филтрирања**

# Негативна селекција

---

	Лоше	Добро
Усвојен	Тип грешке I	
Није усвојен		Тип грешке II

Повериоци пуштају дужнике да поднесу планове

Повериоци се фокусирају на апелацију

- ако су задовољни ћуте - високо учешће планова у којима је стопа намирења 100%
- Ако су незадовољни тек онда реагују

велики број планова бива потврђен

It takes two to tango

Проблем – велики број потврђених планова укинут – неизвесност



# Закључак

---

Око 30% планова нису извршени

- Банкрот
- Поглавље 22
  - Преносни или ликвидациони планови

Шта радити са неизвршени плановима? – одлука поверилаца

Отежати подношење/усвајање планова? - или status quo

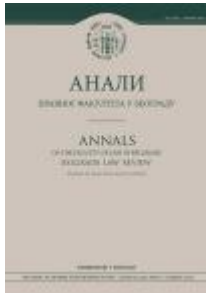
Положај разлучних поверилаца

Кључ - тржиште

- 1) понашање пословних банака
- 2) побољшање нестечајног правног оквира – хипотеке, НБС

# Hvala na pažnji!

---



Radulović, B. „Unapred pripremljeni planovi reorganizacije i problem negativne selekcije“, Anali Pravnog fakulteta Univerziteta u Beogradu, Beograd, 2015, ss. 151-168

[Radulovic UPPR i negativna selekcija.pdf](#)

[bradulovic@ius.bg.ac.rs](mailto:bradulovic@ius.bg.ac.rs)