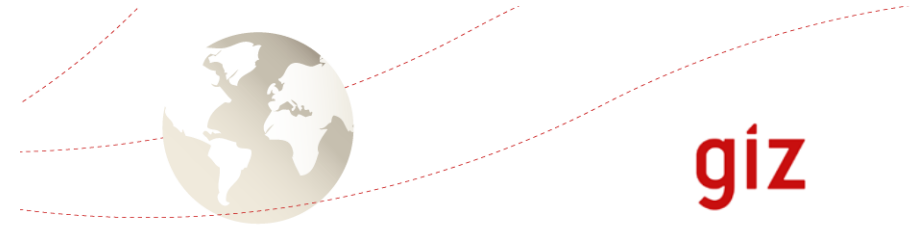


Državna pomoć za spasavanje i prestrukturiranje preduzeća

7. 11. 2014.



Kontekst

- Uobičajeno je da neefikasna preduzeća napuštaju tržište
- Njihovo spašavanje putem državne pomoć izaziva neposredno narušavanje
- Slanje pogrešne poruke: preveliki da bi propali, moralna opasnost

Pomoć firmama u teškoćama

Predzeća u teškoćama su isključena iz državne pomoći izuzev

- Pomoći za spasavanje i prestrukturiranje
- De minimis pomoć (nema definicije)
- Pomoć za nadoknadu štete izazvane katastrofama u skladu sa Regulativom o izuzimanju od opštih pravila (GBER)

Teže je dokazati da je državna pomać funkcionisala kao tržišni akter

Treba primijeniti veće riziko-premije za operacije zasnovane na tržištu ili utvrditi iznos prednosti

Posebna pravila za finansijski sektor od 2008. godine!

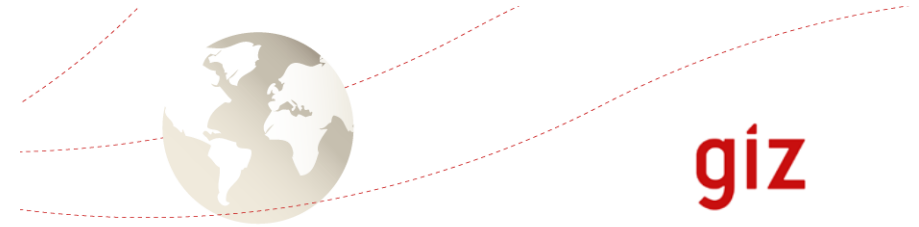
Što je preduzeće u poteškoćama?

”kada će, bez intervencije države, gotovo sigurno biti osuđeno na prestanak poslovanja na kraći do srednjeg roka”

- društvo sa ograničenom odgovornošću, gdje je više od polovine upisanog akcijskog kapitala nestalo
- privredno društvo gdje barem neki članovi imaju neograničenu odgovornost za dug društva, gdje je više od pola kapitala koji je prikazan u računima društva nestao

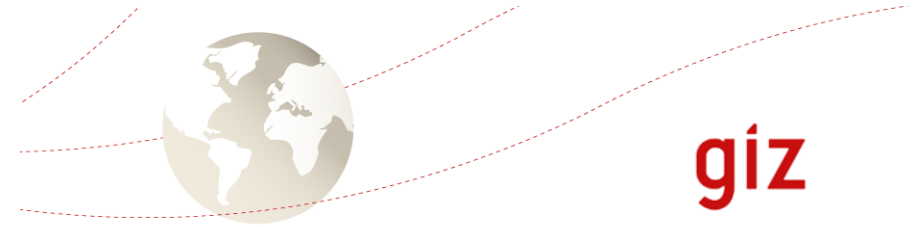
Što je preduzeće u poteškoćama?

- podliježe kolektivnom postupku u slučaju nesolventnosti (stečaj, likvidacija)
- Velika preduzeća sa visokim odnosom duga i akcijskog kapitala ili sa stopom EBIDTA pokrića kamate ispod 1.
- Nove kompanije (>3 godine) nisu u poteškoćama
- Posebna pravila za grupe



Pomoć za spasavanje

- Privremena,
- Reverzibilna (zajam, garancija)
- Ograničena na minimim, formula za izračunavanje
- Društvene teškoće ili neuspjeh na tržištu
- Trajanje: max. 6 mjeseci
- Naknada: 1-godišni IBOR + 400 bps



Nakon pomoći za spasavanje

- Dokaz da je zajam vraćen ili da je garancija istekla
- Saopštavanje plana likvidacije
- Saopštavanje kredibilnog i potkrijepljenog plana prestrukturiranja (+ povećanje povraćaja pomoći za spasavanje za najmanje 50 bps)

Pomoć za prestrukturiranje

Zajednička načela:

- Propast preduzeća najvjerovatnije bi dovela do velikih društvenih teškoća ili ozbiljnijeg pada tržišta
- Dugoročna održivost može se povratiti prestrukturiranjem
- Analiza osjetljivosti na osnovu tržišnih podataka
- Ispitivanje poteškoća i iznalaženje rješenja
- Što je alternativa ukoliko se ne dodijeli pomoć?
- Odgovarajuća vrsta pomoći

Pomoć za prestrukturiranje

- 50 – 40- 25% sopstveni doprinos bez pomoći
- Podjela tereta (bail-in) ako se odobrava akcijski kapital! Akcionari i subordinirani povjerioci treba prvo da djeluju, država je poslednja opcija
- Država dijeli buduću dobit
- Kompenzatorne mjere: ponašanje, dezinvesticije, otvaranje tržišta

Privremena pomoć za prestrukturiranje (nova mogućnost)

- Kao dio šeme za mala i srednja preduzeća i manja preduzeća u državnom vlasništvu
- Pomoć za potrebe likvidnosti: garancije zajmova ili zajmovi
- Ograničena na 18 mjeseci
- Otplata: 1-godišnji IBOR + 400 bps (+ 50 bps nakon 12 mjeseci)
- Nakon 6 mjeseci država članica mora odobriti pojednostavljen plan prestrukturiranja
- Nakon 18 mjeseci: pomoć završila/plan prestrukturiranja/ plan likvidacije

