

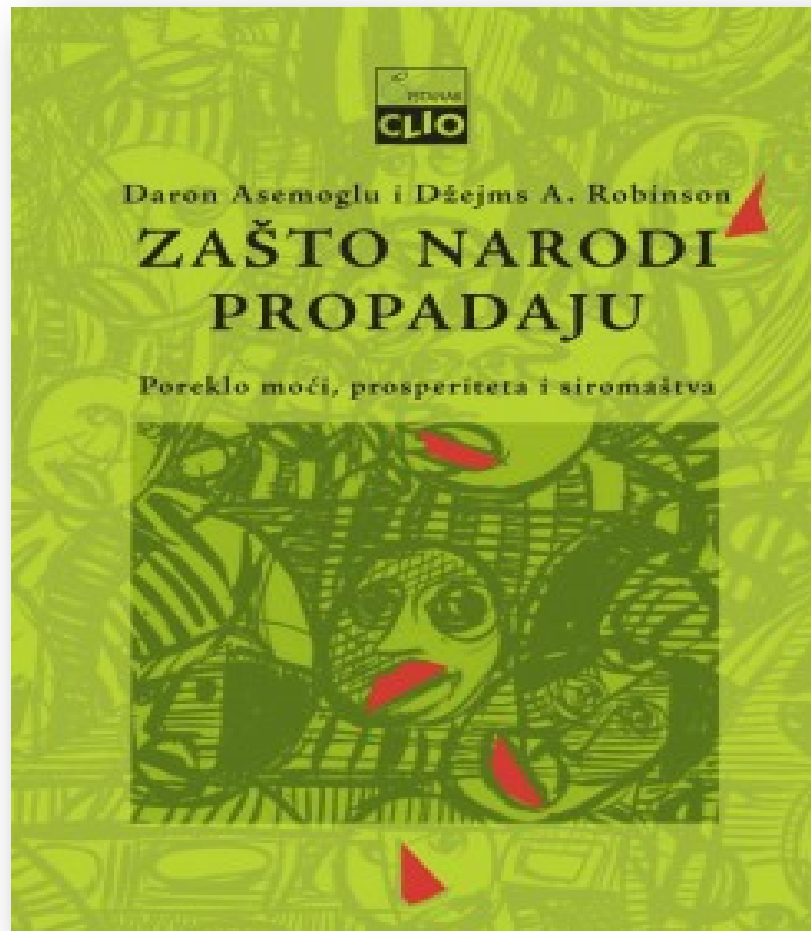
# ОСНОВИ ЕКОНОМИЈЕ

## ПРЕДАВАЊА: 20. ОКТОБАР 2017.



ДР АЛЕКСАНДАР  
МОЈАШЕВИЋ

# Препорука књиге



# СВОЈИНА: ЕКОНОМСКИ ЕФЕКТИ

- Најшира правна власт над стварима
- Три групе овлашћења:

Држање ствари (државина)

Коришћење ствари (употреба и приноси)

Располагање ствари (пренос)

# Имовина и својина: сличности и разлике

- Имовина предузећа укључује:

Својину над основним и обртним средствима

- Шта су основна, а шта обртна средства?

Потраживања према уговорима

- Наведите уговоре?



# Својина и имовина

## Имовинска права

- Својина и потраживања

## Имовинске обавезе

- кредити, порези, зараде...

# Својина и имовина



Имовинска  
права



Имовинске  
обавезе



Нето  
ИМОВИНА  
предузећа

# БИЛАНС СТАЊА ХИПОТЕТИЧКОГ ПРЕДУЗЕЋА



## АКТИВА

## ПАСИВА

СВОЈИНА НАД ПОСЛОВНИМ  
СРЕДСТВИМА

ОБАВЕЗЕ ПРЕМА  
ВЛАСНИЦИМА


ИМОВИНСКА ПОТРАЖИВАЊА

ИМОВИНСКЕ ОБАВЕЗЕ ПРЕМА  
ТРЕЋИМ ЛИЦИМА

ИМОВИНСКА ПРАВА

ИМОВИНСКЕ ОБАВЕЗЕ

# ОБЛИЦИ СВОЈИНЕ



**ПРИВАТНА  
СВОЈИНА**

**ДРЖАВНА  
СВОЈИНА**

**ДРУШТВЕНА  
СВОЈИНА**

# ПРИВАТНА СВОЈИНА

ПРАВО УПОТРЕБЕ  
СТВАРИ

ПРАВО ПРИСВАЈАЊА  
ПРИНОСА

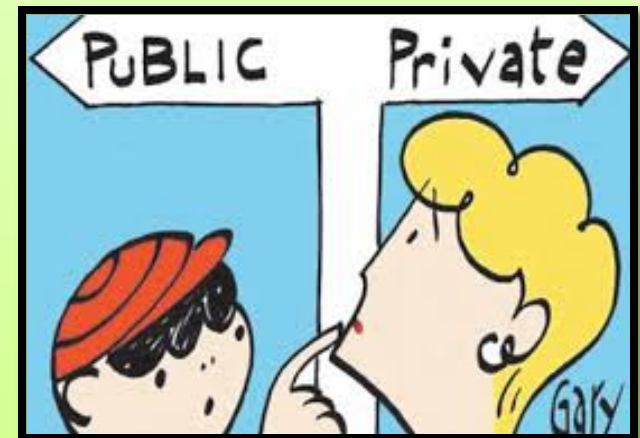
ПРИВАТНА  
СВОЈИНА

РАСПОЛАГАЊЕ  
ОВЛАШЋЕЊИМА

**PRIVATE  
PROPERTY**

# Карактеристике приватне својине

- 1. Преносивост својинских права  
→ ефикасна алокација ресурса**
  - **Пренос се врши уговором**
- 2. Одваја економско богатство од  
политичке моћи**



# ДРУШТВЕНА СВОЈИНА



**ПОДЕЉЕНОСТ  
СВОЈИНСКИХ ПРАВА**

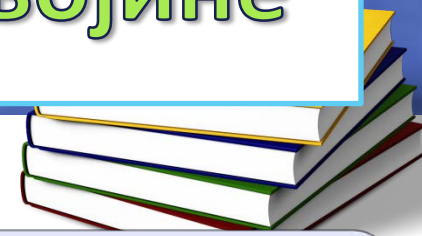
**ДРУШТВЕНА  
СВОЈИНА**

**СВОЈИНСКА ПРАВА  
НА ОСНОВУ РАДА**

**НЕПРЕНОСИВОСТ  
СВОЈИНСКИХ  
ПРАВА**



# Карактеристике друштвене својине



**Радници имају право управљања и право на део профита**

**Ова права радници не могу пренети на трећа лица**

**Колективни губитак и социјализација губитака**

# ДРУШТВЕНА СВОЈИНА

- Радници имају два избора:



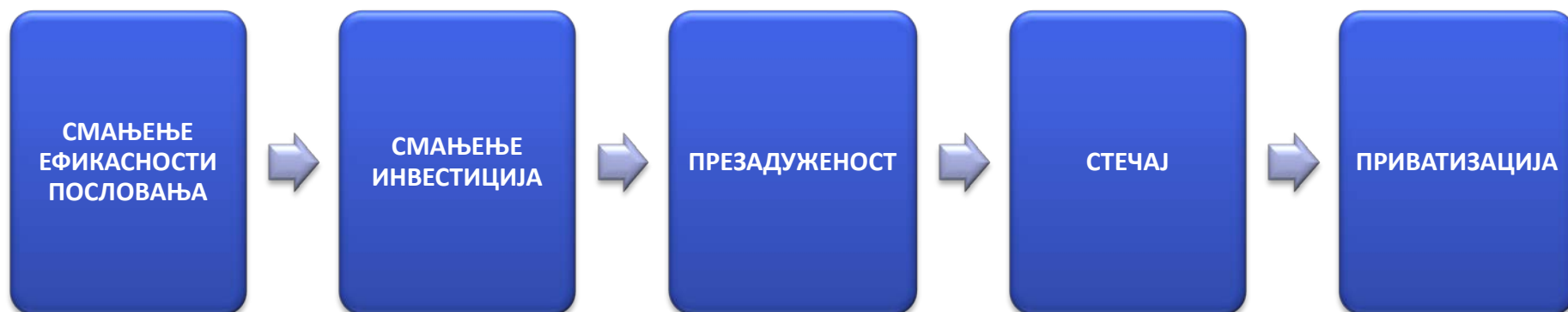
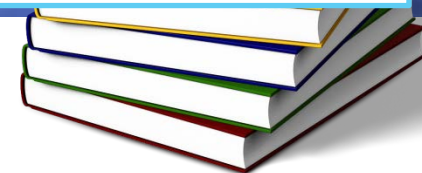
**Повећање  
дохотка**

**Реинвестирање  
профита**

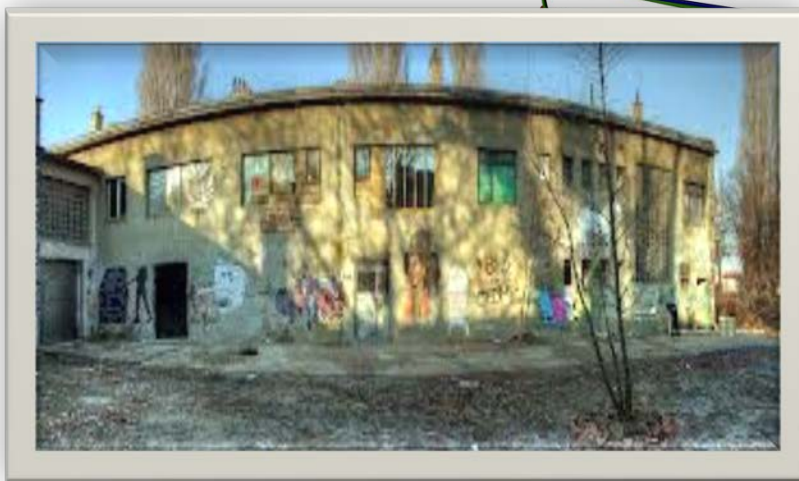
**Реинвестирање  
профита**

**Задуживање**

# ПОСЛЕДИЦЕ ДРУШТВЕНЕ СВОЈИНЕ



# СЛИКА ДРУШТВЕНИХ ПРЕДУЗЕЋА



# ДРЖАВНА (ЈАВНА) СВОЈИНА

## • ТИТУЛАР ДРЖАВА



# Облици јавне својине код нас

**Државна својина  
(титулар РС)**

**Покрајинска својина  
(титулар покрајина)**

**Општинска, односно градска својина  
(титулар општина, односно град)**



# Држава као акционар и корисници ствари у ЈС

- **Пример: Телеком Србија → држава већински власник (58%)**
- **Пренос права коришћења установама, јавним агенцијама и другим организацијама (НБС)**
- **Корисници ствари у ЈС су:**
  - 1. државни органи и организације,**
  - 2. органи и организације АП и ЈЛС,**
  - 3. јавна предузећа и друштва капитала чији је оснивач РС, АП или ЈЛС**



# **(Не)ефикасност државне својине**

- **Одлуке доносе државни службеници**
- **Изостанак личне користи и пуне одговорности**
- **Губици падају на терет пореских обвезника, који незадовољство могу исказати једино на изборима**
- **Упоредите ефикасност државне и приватне својине!**

# ДРЖАВНА СВОЈИНА

- Разлози који оправдавају државну својину:

Незаинтересованост приватног сектора

Редистрибуција дохотка

Ниже цене јавних добара

Ублажавање недостатака тржишта

# ЈАВНА (ДРЖАВНА) ПРЕДУЗЕЋА У СРБИЈИ



# ПРИВАТИЗОВАНО ЈАВНО ПРЕДУЗЕЋЕ



# Приватизација

- Трансформација друштвене и дела државне својине у приватну својину

## Разлози приватизације

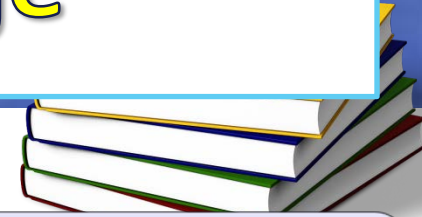
Развој  
тржишне  
привреде

Повећање  
ефикасности  
привређивања

Раст буџетских  
прихода



# Модели приватизације



## Продаја

**Предности: повећање инвестиција, повећање ефикасности, привлачење страног капитала**

- **Јавни тендер (Мађарска и Пољска)**  
**Бесплатна подела ваучера (акција)**

**Предност: бржа и обухватнија приватизација**

**Мане: одсуство свежег капитала и велики број власника  
(отежано управљање предузећем)**

- **Чешка, Русија**

## Комбиновани модел

**(Србија)**

# Ко су власници?



## *Инсајдери*

- Запослени
- Менаџери  
предузећа

## *Аутсајдери*

- Власници ван  
предузећа
- Страни инвеститори



# Која је власничка структура ефикаснија?



## Инсајдери

Отежана контрола менаџера  
(велики број малих акционара)

Отежано реинвестирање  
(дилема: доходак-инвестиције)

Менаџерско прикривање информација и присвајање личне користи

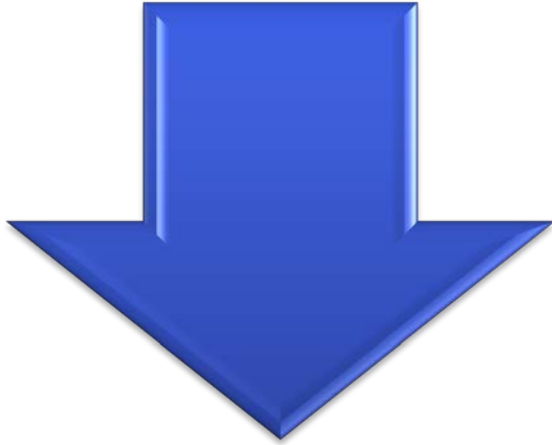
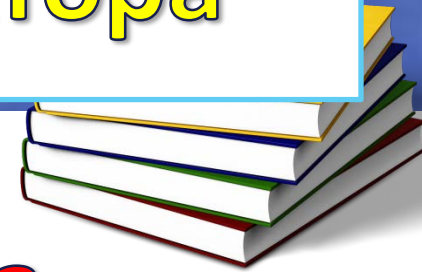
## Аутсајдери

Ефикаснија контрола менаџера

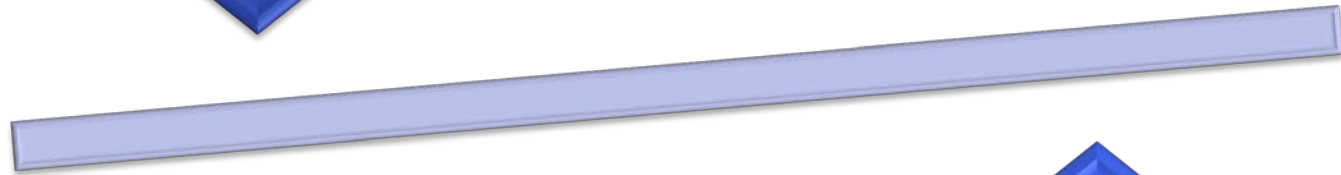
Прилив капитала

Стручно знање

# Приватизација јавног сектора



**Државна  
својина**



**Приватна  
својина**



# Денационализација

- Рехабилитација приватне својине

## ***Прва национализација 1946.***

- **Индустрија, банке, трговина на велико и мало, саобраћај...**

## ***Друга национализација 1948.***

- **Рудници, циглане, штампарије, хотели, болнице...**

## ***Трећа национализација 1958.***

# Закон о враћању одузете имовине и обештећењу

- **Донет 2011.**
- **Приоритет: *натурална реституција***
- **Ако није могуће, *право на обештећење***
- **Обештећење: у новцу или хартијама од вредности (обвезнице РС)**
- **Проблеми: треће лице стекло имовину у државину → власнику се враћа својина, а са држаоцем закључује уговор о закупу**
- **Треће лице стекло својину и државину, *право на обештећење***

# Закон о приватизацији

- **Донет 2001.**
- **Обавезна и орочена приватизација**
- **Продаја као доминантан модел**
- **Предмет приватизације: друштвени и државни капитал**
- **Забрана приватизације природних богатстава, добара у општој употреби и добара од општег интереса**





# Модели приватизације



**Продаја**

Јавни тендер

Јавна  
аукција

**70%**

Јавни тендер  
(Велика  
предузећа)

Јавна аукција  
(мала и средња)



**Пренос  
без  
накнаде**

Пренос акција  
запосленима и  
пензионерима

Пренос акција  
грађанима

**30%**

15% велика  
предузећа

30% мала и  
средња  
предузећа



# Реструктурирање предузећа

- Статусне, организационе промене, поравнање из дужничко-поверилачких односа и све друге промене у предузећу које омогућавају приватизацију.
- Предузеће се продаје у целости
- Неуспешно реструктурирање према Закону из 2001. године



# Средства од приватизације

- Користе се за:

1. финансирање РФПИО,
2. подстицање развоја земље,
3. исплату власника национализоване имовине (реституцију),
4. враћање дугова РС,
5. покриће трошкова приватизације,
6. друго.

# Проблеми приватизације



## Спорне приватизације на које указује ЕУ

- Сартид
- Југоремедија
- АТП Војводина
- Мобтел
- Це маркет
- Лука Београд
- Новости
- Ветеринарски завод Београд
- Керамика из Кањиже
- Шинвоз
- Застава електро
- Трудбеник градња
- Просвета
- Технохемија
- Србоек
- Азотара Панчево
- Национална штедионица
- Извоз шећера у ЕУ
- Продаја пословног простора бившег Завода за обрачун и плаћања
- Концесија за аутопут Хоргош–Пожега
- Постављање оптичких каблова кроз Србију које је поверено предузећу Нуба инвест



# Ефекти Закона о приватизацији из 2011.

- Приватизовано преко 2.500 предузећа
- Остало око 1.300 предузећа под контролом државе (држава већински власник или предузећа у реструктурирању), у којима је запослено око 280.000 људи
- Око 600 предузећа у надлежности је АП
- Око 170 у реструктурирању
- 10 монополских предузећа (ЕПС) и 40-ак која послују у конкурентским условима (Телеком)
- 650 локалних (комуналних) предузећа
- Укупан износ: 165 милијарди динара



# Закон о приватизацији из 2014.

- Под *приватизацијом* подразумева се промена власништва капитала и имовине правних лица која послују друштвеним и јавним капиталом.
- *Субјекти приватизације:*
  1. предузећа, привредна друштва и друга правна лица у којима се врши промена власништва,
  2. јавна предузећа (иницијатива за приватизацију),
  3. велики субјекти приватизације (пословни приходи преко 50 милијарди динара).

# Закон о приватизацији из 2014.

- *Предмет приватизације:*
  1. државни капитал и имовина у предузећима и другим правним лицима (укључујући и јавна предузећа),
  2. јавни капитал исказан у акцијама и уделима,
  3. земљиште у државној, мешовитој или својини субјекта приватизације.
- *Обавезна и орочена приватизација (крај 2015. године), са изузетком за:*
  1. *субјекте приватизације од стратешког значаја (17 предузећа) и*
  2. *субјекте на седиштем, претежном делатношћу или имовином на територији АП Косово и Метохија.*

# Закон о приватизацији из 2014.

- *Купци у поступку приватизације:*

1. домаћа и страна правна и физичка лица, са изузетком за куповину пољопривредног земљишта (домаћа лица)
2. конзорцијум (удружење домаћих или страних лица); могу овластити једно лице за заступање





# Закон о приватизацији из 2014.

- *Начела приватизације:*

- 1) стварање услова за развој привреде,
- 2) смањење негативних фискалних ефеката,
- 3) јавност и транспарентност,
- 4) онемогућавање корупције,
- 5) формирање фер тржишне цене,
- 6) стварање услова за социјалну стабилност.

# Закон о приватизацији из 2014.

- **Органи:**

1. Главни орган: Агенција за приватизацију
2. Помоћни органи: разни регистри (депо и клиринг хартија од вредности, АПР)
3. Акционарски фонд (ранији Акцијски фонд) коме се преноси капитал који *остане* након продаје и преноса капитала запосленима

# Закон о приватизацији из 2014.

- Покретање поступка: надлежност министарства (друштвена предузећа), или Владе, АП и ЈЛС (државна предузећа)
- Обавештење АП, а АП субјекат приватизације
- Попис и процена фер тржишне вредности имовине, обавеза и капитала у надлежности СП који о томе обавештава АП
- Одлука о методу и моделу, почетној цени и другом у надлежности министарства на предлог АП, односно Владе на предлог министарства (већински капитал РС)

# Закон о приватизацији из 2014.

- **Модели приватизације:**
  1. **Продаја (70% друштвеног капитала; % јавног капитал одређује Влада, АП, односно ЈЛС)**
  2. **Пренос без накнаде (30% у акцијама или уделима)**
  3. **Стратешко партнерство!**
    - **Уговор о стратешком партнерству између стратешког инвеститора и субјекта приватизације**
    - **Стратешки инвеститор: домаће или страно правно лице**

# Закон о приватизацији из 2014.

- *Две методе стратешког партнерства:*
  1. Заједничко улагање (оснивање новог предузећа)
  2. Повећање основног капитала постојећег субјекта приватизације (докапитализација)
- *Два начина за олакшање продаје:*
  1. Отпис дуга од стране државних поверилаца
  2. Претварање дуга субјекта приватизације у трајни улог (конверзија дуга)



# Закон о приватизацији из 2014.

- *Две методе приватизације:*

1. Јавно прикупљање понуда са јавним надметањем  
- две фазе:

A. Јавни позив за продају капитала или имовине → откуп продајне документације → пријаве за ућешће

B. Јавно надметање (најмање два понуђача)

2. Јавно прикупљање понуда за:

A. избор статешког инвеститора (јавни позив (АП) и одлука о моделу и начину спровођења (Влада))

B. продаја капитала великог субјекта приватизације

# Закон о приватизацији из 2014.

- Средства остварена од продаје капитала или имовине уплаћују се на рачун АП
- Средства од продаје друштвених предузећа у буџет РС:
  1. 10% РФПИО
  2. 50% за реструктурирање и развој привреде
  3. 5% за реституцију
  4. 5% за инфраструктуру локалне самоуправе
  5. 30% друге намене (одређује Влада РС).



# Питања за размишљање

- На који начин се може приватизовати предузеће *Телеком Србија*?
- Због чега је неопходан одређен обим државне својине у свакој држави?
- Ако је треће лице стекло својину и државину над имовином бившег власника, какво решење предвиђа наш ЗВОИО?
- Како бисте оценили ефикасност наших јавних предузећа?



**Хвала на пажњи**