



1



KONFERENCJA

PRAWO UPADŁOŚCIOWE I RESTRUKTURYZACYJNE

LAT PÓŹNIEJ

13-14.05.2025

Panel III

Prawo restrukturyzacyjne

Moderatorzy: dr Patryk Filipiak, *Uniwersytet im. Adama Mickiewicza w Poznaniu*,
prof. dr hab. Aleksander Witosz, *Uniwersytet Ekonomiczny w Katowicach*





PRAWO UPADŁOŚCIOWE I RESTRUKTURYZACYJNE

LAT PÓŹNIEJ



prof. dr hab. Andrzej Jakubecki,
Uniwersytet Marii Curie - Skłodowskiej w Lublinie



dr hab. Tomasz Szczurowski
Uniwersytet Kardynała Stefana Wyszyńskiego w Warszawie



doradca restrukturyzacyjny Bartosz Nowicki,
Uczelnia Łazarskiego

dr hab. Joanna Kruczalak-Jankowska
Uniwersytet Gdański



dr Bartosz Sierakowski
Uczelnia Łazarskiego



Anna Pukszt
Radca prawny



Cel postępowania restrukturyzacyjnego



Czy restrukturyzacja ma być normatywną antytezą upadłości czy też powinniśmy skupić się na ekonomicznych zadaniach w postaci utrzymania na rynku działającego przedsiębiorstwa?

Cel postępowania restrukturyzacyjnego (ujęcie normatywne)

Art. 3 ust. 1 PrRestr

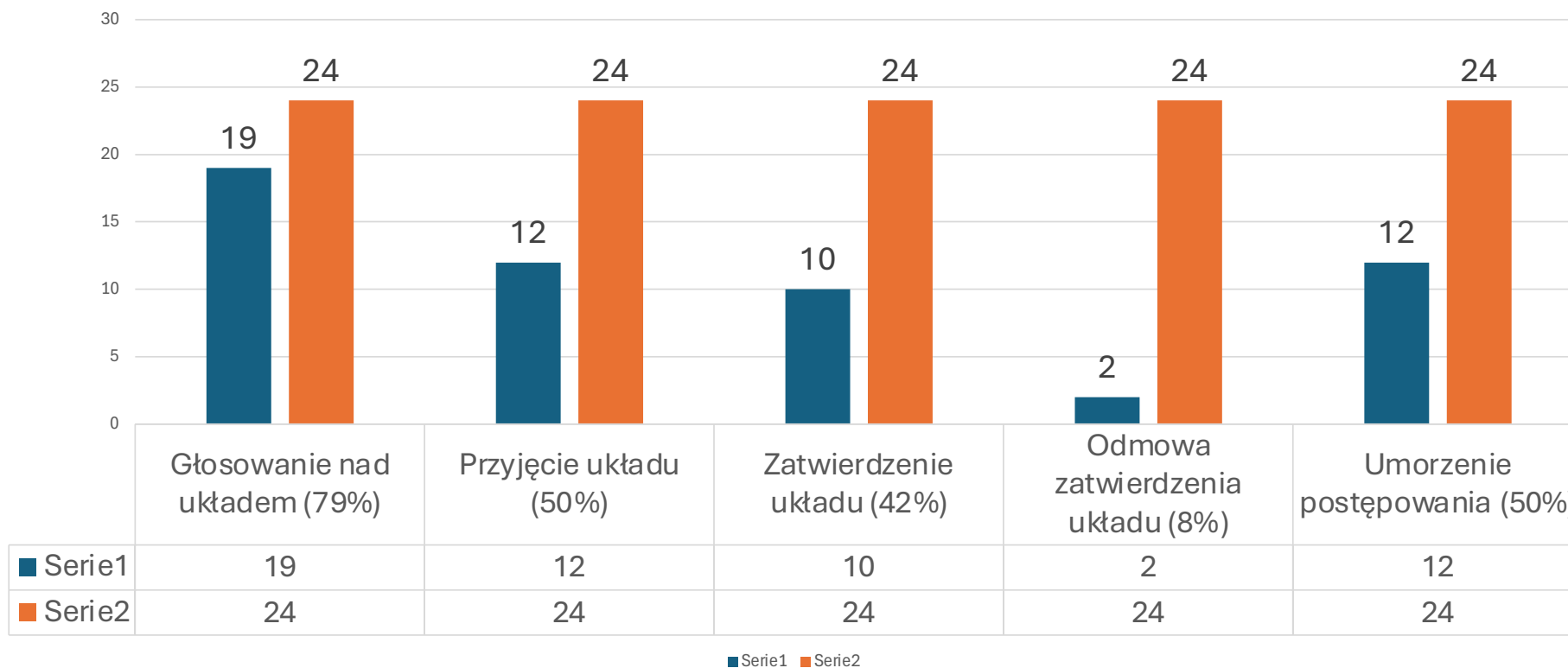
Celem postępowania restrukturyzacyjnego jest uniknięcie ogłoszenia upadłości dłużnika przez umożliwienie mu restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z wierzycielami, a w przypadku postępowania sanacyjnego - również przez przeprowadzenie działań sanacyjnych, przy zabezpieczeniu słusznych praw wierzycieli.

Motyw (2) Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1023

Restrukturyzacja powinna umożliwiać dłużnikom znajdujących się w trudnej sytuacji finansowej kontynuowanie działalności, w pełnym zakresie lub częściowo, poprzez zmianę składu, stanu lub struktury ich aktywów oraz ich pasywów lub jakiegokolwiek innej części ich struktury kapitałowej - w tym poprzez sprzedaż aktywów lub części przedsiębiorstwa - lub, w przypadku gdy tak przewidziano w prawie krajowym, całości przedsiębiorstwa, a także poprzez przeprowadzanie zmian operacyjnych.

CEL POSTĘPOWANIA RESTRUKTURYZACYJNEGO - efektywność postępowań

Wyniki badań aktowych obejmujących 24 postępowania restrukturyzacyjne prowadzone w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w okresie 01.01.2020-30.11.2021 r.



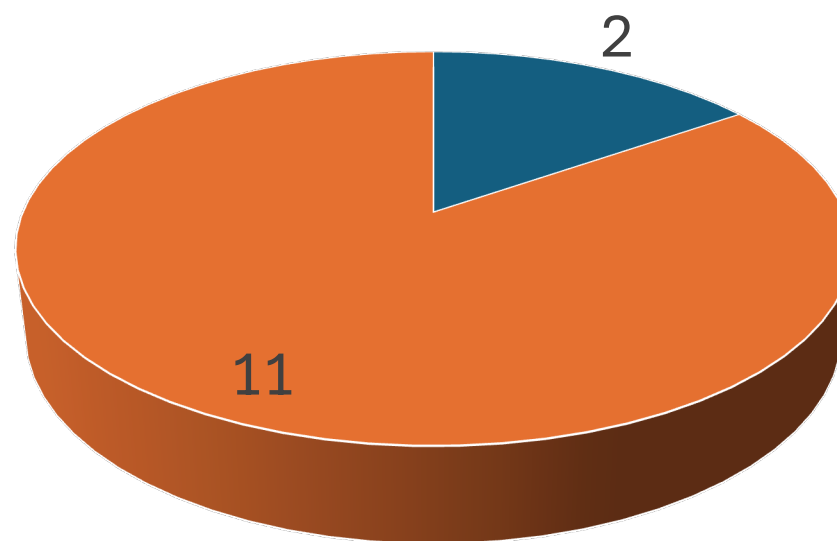
Cel postępowania restrukturyzacyjnego

Czy powinniśmy rozgraniczać restrukturyzację i upadłość: jako ratunek przedsiębiorcy w znaczeniu podmiotowym (restrukturyzacja) i próbę uratowania przedsiębiorstwa w znaczeniu funkcjonalnym (upadłość)?

Sprzedaż ze skutkiem egzekucyjnym (art. 323 PrRestr)

Wyniki badań aktowych obejmujących 24 postępowania restrukturyzacyjne prowadzone w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w okresie 01.01.2020-30.11.2021 r.

Zgoda sędziego-komisarza na sprzedaż składnika masy sanacyjnej w trybie art. 323 PrRestr, miała miejsce w 2 na 11 zbadanych spraw sanacyjnych (18%).

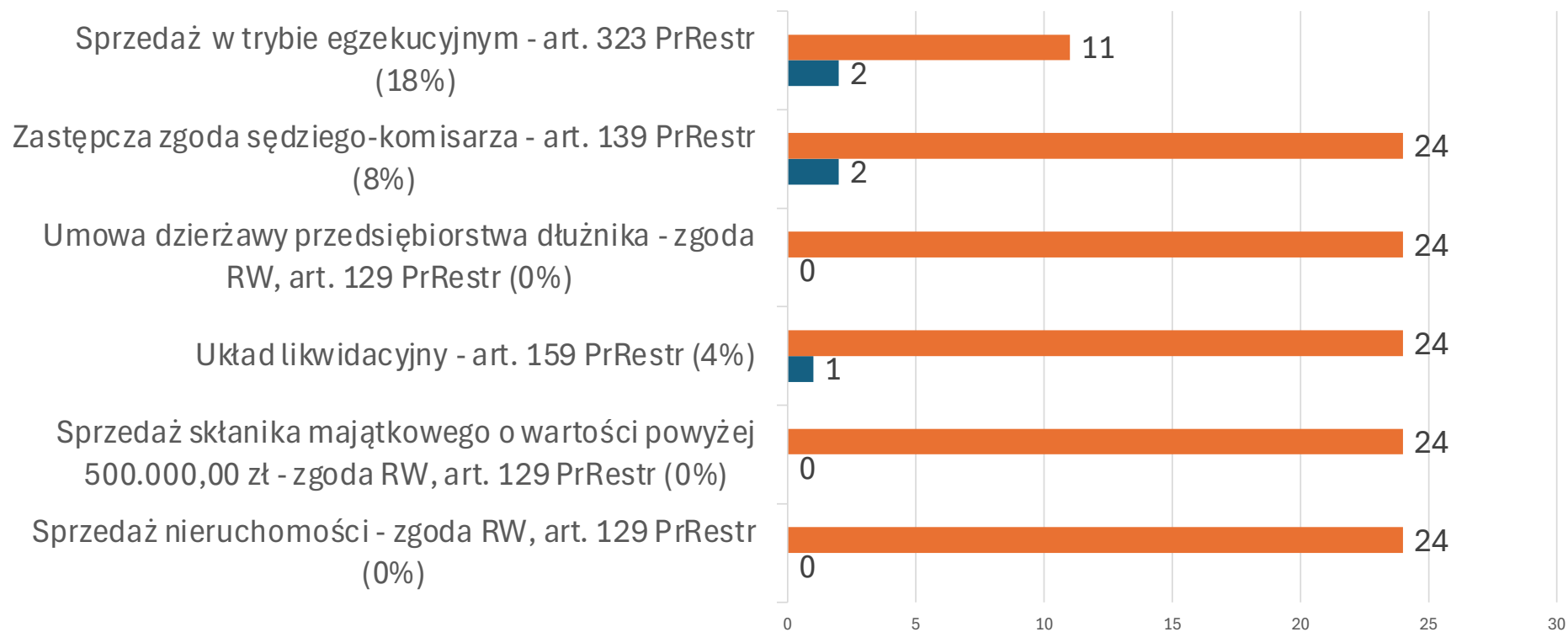


- Sprzedaż w trybie art. 323 PrRestr (2)
- Liczba spraw (11)

Rozporządzenia majątkowe

(art. 129 / 139 / 159 / 323 PrRestr)

Wyniki badań aktowych obejmujących 24 postępowania restrukturyzacyjne prowadzone w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w okresie 01.01.2020-30.11.2021 r.



Cel postępowania restrukturyzacyjnego

Czy upadłość i restrukturyzacja nie służą jednak temu samemu celowi – **rozwiązania problemu niewypłacalności przy próbie zachowania wartości gospodarczej jaką jest funkcjonujące przedsiębiorstwo?**

Efektywność postępowania restrukturyzacyjnego

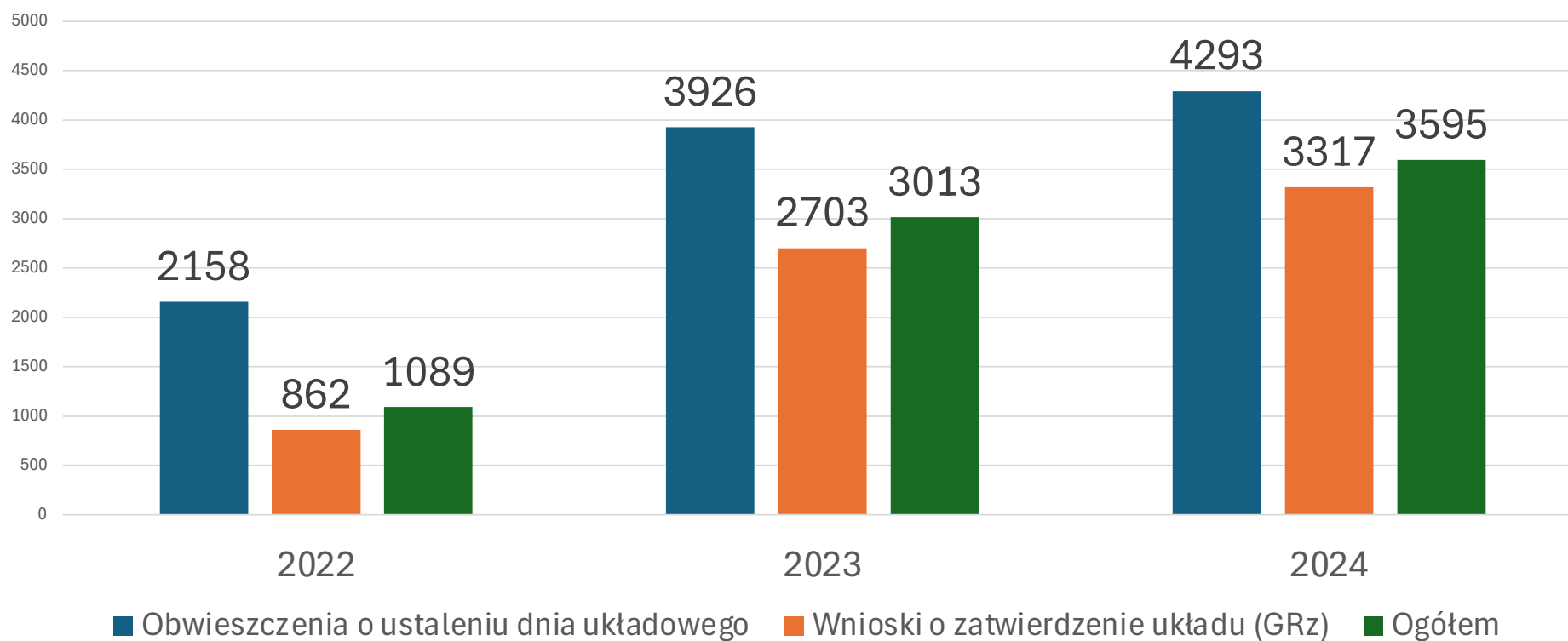
**Jak oceniamy efektywność postępowania o zatwierdzenie
układu?**

10  **PRAWO UPADŁOŚCIOWE
I RESTRUKTURYZACYJNE**
LAT PÓŹNIEJ

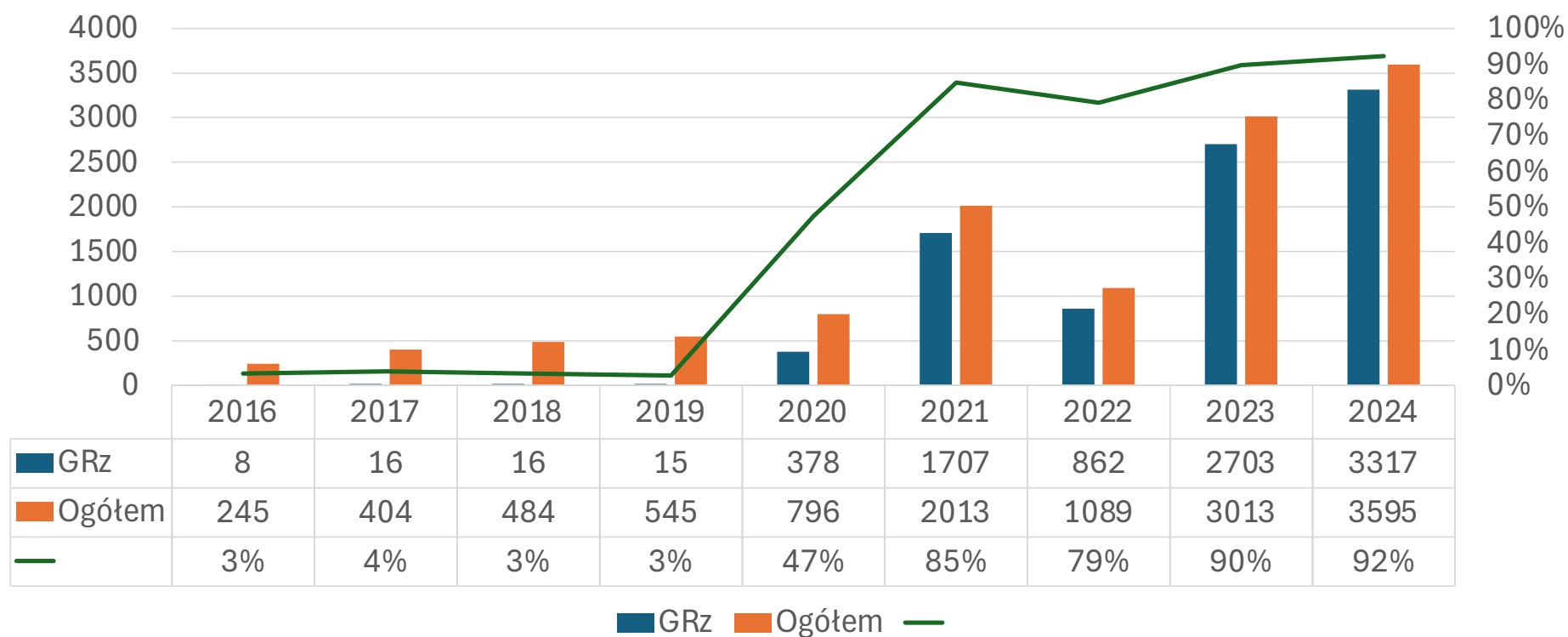
Obwieszczenie o ustaleniu dnia układowego - ewolucja instytucji

Okres	Forma obwieszczenia	Skutek w zakresie egzekucji	Uwagi
2016–2020	Brak formalnego obwieszczenia	Brak ochrony przed egzekucją	Brak ochrony dłużnika
2020–2021 (Tarcza 4.0)	MSiG	Ochrona przed egzekucją	Brak formalnej kontroli
od 1.12.2021 (KRZ)	KRZ	Ochrona przed egzekucją	Kontrola doradcy, większa przejrzystość

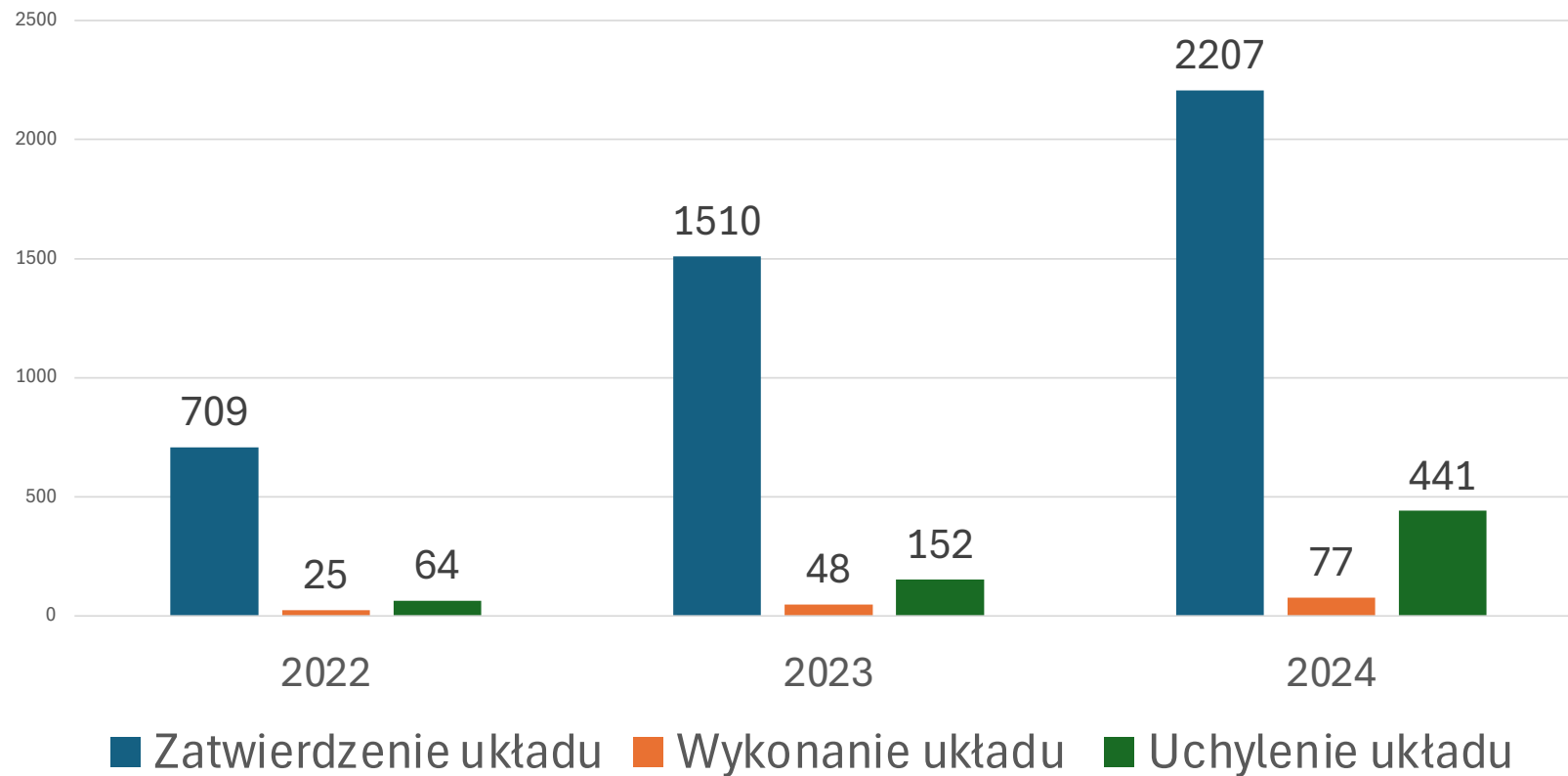
Obwieszczenia o ustaleniu dnia układowego



PZU – wnioski o zatwierdzeniu układu



Statystyka dot. układów zatwierdzenie / wykonanie / uchylene



Wnioski *de lege ferenda*

Co zrobić, żeby ograniczyć nadużywanie prawa do restrukturyzacji?

Jak zaktywizować wierzycieli?

Co należy zrobić, żeby otoczenie instytucjonalne było przyjazne użytkownikom restrukturyzacji?

Dłużnik - instytucje finansowe

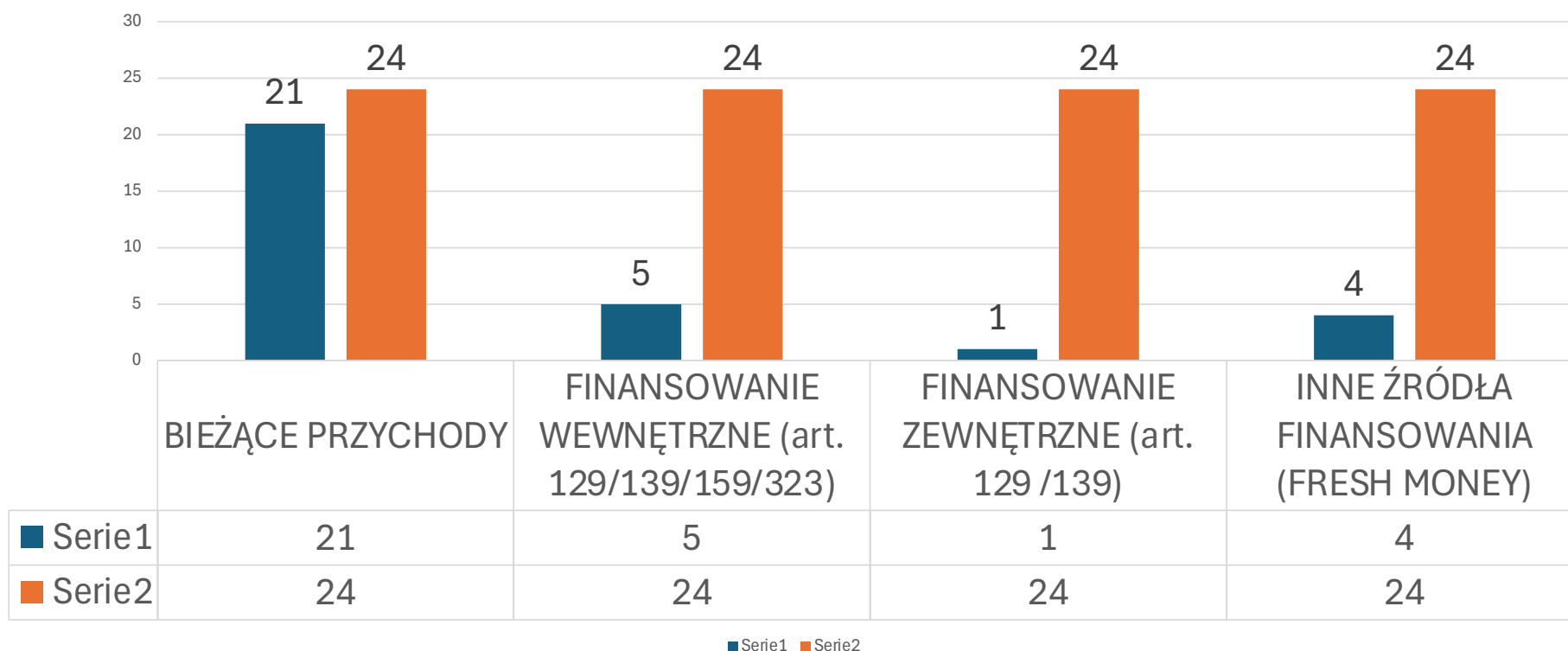
Jak więc pozyskiwać nowe finansowanie, jak skłonić banki i inne instytucje finansowe do wsparcia?

Jak zabezpieczać to finansowanie?

Czy finansujący powinien uczestniczyć w postępowaniu z prawem głosu nad układem?

Źródła finansowania restrukturyzacji

Wyniki badań aktowych obejmujących 24 postępowania restrukturyzacyjne prowadzone w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w okresie 01.01.2020-30.11.2021 r.



Dłużnik - wierzyciele



Czy aktualna regulacja dobrze wyważa interesy obu stron, w szczególności w kontekście ochrony przed egzekucją oraz reguł przyjmowania układu niekonsensualnego?

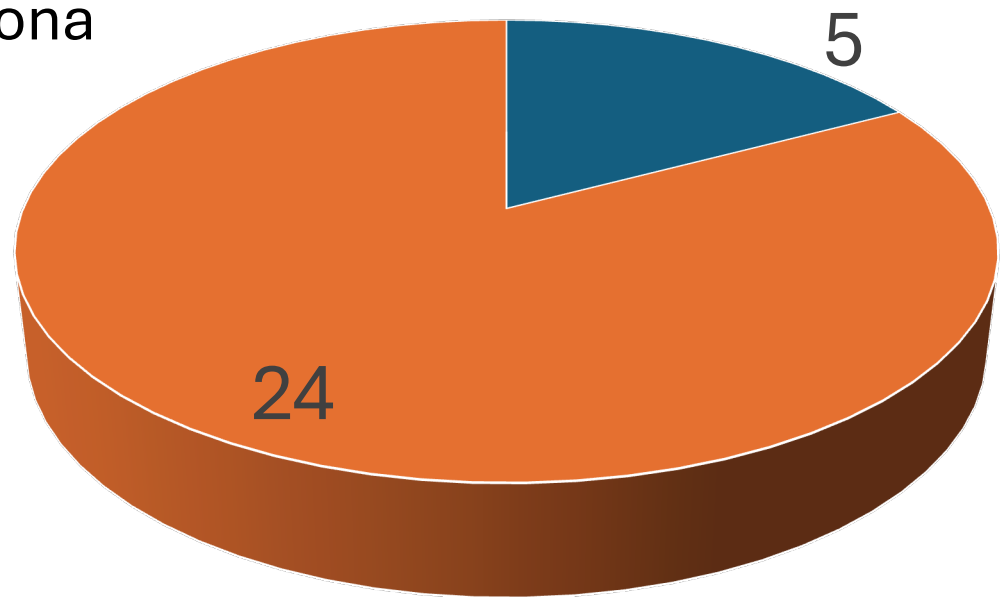
Relacja dłużnik - wierzyciele

Perspektywa	Cel	Funkcja
Dłużnik	Uniknięcie upadłości poprzez naprawę przedsiębiorstwa oraz zawarcie układu	Sanacyjna Profilaktyczna
Wierzyciele	Uzyskanie możliwie najwyższego zaspokojenia należności	Windykacyjna Stabilizacyjna Profilaktyczna
Wspólny interes	Sprawne, efektywne i uczciwe postępowanie restrukturyzacyjne	Stabilizacyjna Efektywność Wychowawcza

Rada wierzycieli

Wyniki badań aktowych obejmujących 24 postępowania restrukturyzacyjne prowadzone w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w okresie 01.01.2020-30.11.2021 r.

Rada wierzycieli – ustanowiona została w 5 na 24 zbadane sprawy (21%).



■ Powołanie Rady Wierzycieli ■ Liczba postępowań

Perspektywa właścicieli ekonomicznych dłużnika

Czy nie powinniśmy dopuścić udziałowców do uczestnictwa w postępowaniu, a nawet do głosowania nad układem – oczywiście w osobnej grupie?

Status właścicieli ekonomicznych dłużnika

Brak formalnej legitymacji

- właściciele nie są uczestnikami postępowania
- właściciele nie mają prawa głosu co do układu
- właściciele nie są stroną układu

Pośredni wpływ na postępowanie

- w praktyce to właściciele często decydują o złożeniu wniosku o restrukturyzację
- mogą wspierać proces (finansowanie właścicielskie – pożyczki, dokapitalizowanie, gwarancje)

Ograniczenie uprawnień właścicielskich

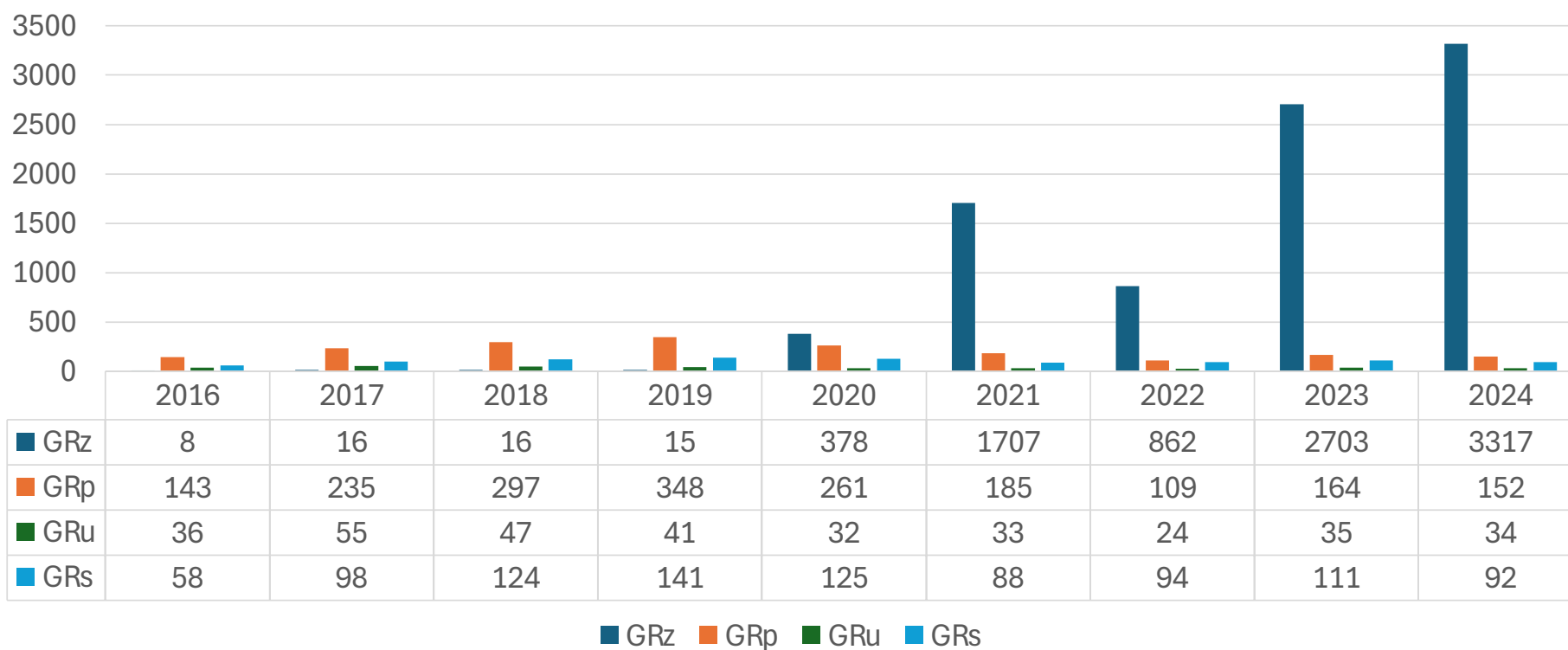
- ograniczenia w zarządzie własnym – utrata wpływu na bieżące decyzje
- ograniczenie praw korporacyjnych – zmiana struktury właścicielskiej w ramach układu (konwersja zobowiązań na kapitał zakładowy, spłata zobowiązań z zysku przedsiębiorstwa)

Struktura postępowań

Czy aktualny wybór 4 postępowań jest optymalny?

Czy to bogactwo nie utrudnia wyboru?

PZU / PPU / PU / PS - wpływ spraw





**PRAWO UPADŁOŚCIOWE
I RESTRUKTURYZACYJNE**
LAT PÓŹNIEJ

Zapraszamy do dyskusji



1



KONFERENCJA

PRAWO UPADŁOŚCIOWE I RESTRUKTURYZACYJNE

LAT PÓŹNIEJ

13-14.05.2025