

## Pohledávky, opravné položky, odpisy – přehled změn

V posledních dvou letech došlo k mnoha změnám v zákoně o daních z příjmů a o rezervách k zjištění daně z příjmů. Změny se nevyhnuly ani oblasti odpisu pohledávek (§ 24 odst. 2 písm. y) a tvorby opravných položek (§ 8 a § 8a).

Rádi bychom vám proto nabídli stručný přehled těchto změn v jednotlivých letech. Abychom mohli zaznamenat vývoj v této oblasti v letech 2004 a 2005, budeme vycházet ze zákonů č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, a č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění daně z příjmů, ve zněních platných k 31. 12. 2003 a následujících letech.

### 2003

#### Zákon č. 586/1992 o daních z příjmů

§ 24 odst. 2, písm. y) stanoví:

Výdaje (náklady) vynaložené na dosažení, zajištění a udržení příjmů jsou u poplatníků účtujících v podvojném účetnictví jmenovitá hodnota pohledávky nebo pořizovací cena pohledávky nabyté postoupením, a to u pohledávky za dlužníkem:

- u něhož soud zamítl návrh na prohlášení konkurzu nebo zrušil konkurz,
- který je v konkurzním řízení,
- který zemřel a pohledávka nemohla být uspokojena ani vymáháním na dědicích dlužníka,
- který je PO a zanikl bez právního nástupce a věřitel nebyl s původním dlužníkem ekonomicky nebo personálně spojenou osobou nebo fyzickou osobou blízkou,
- na jehož majetek, ke kterému se pohledávka váže, je uplatňována veřejná dražba nebo exekuce, a to na základě výsledků provedení této exekuce.

Obdobně to platí pro pohledávku nebo její část, a to do výše kryté použitím rezervy nebo opravné položky vytvořené podle zákona č. 593/1992, o rezervách pro zjištění daně z příjmů.

#### Zákon č. 593/1992, o rezervách pro zjištění daně z příjmů

§ 2 odst. 2

Opravné položky jsou opravné položky k pohledávkám splatným po 31. 12. 1994 a zaúčtovaným v účetnictví.

§ 8

Opravnou položku lze vytvořit k pohledávkám v konkurzním a vyrovnacím řízení, které jsou u soudu přihlášeny ve stanovené lhůtě.

§ 8a)

Opravné položky lze tvořit k nepromlčeným pohledávkám splatným po 31. 12. 1994 a mohou je tvořit poplatníci účtující v podvojném účetnictví ve výši 20 % jmenovité hodnoty nebo pořizovací ceny pohledávky, jestliže mají lhůtu po splatnosti 6 měsíců; 33 % jmenovité hodnoty nebo pořizovací ceny pohledávky, jestliže má po splatnosti více než 12 měsíců. Vyšší opravné položky lze vytvářet pouze tehdy, když bylo zahájeno v této věci rozhodčí, soudní nebo správní řízení. Následně lze vytvořit opravnou položku k pohledávkám ve výši:

- 50 %, jestliže je po splatnosti 18 měsíců
- 66 %, jestliže je po splatnosti 24 měsíců
- 80 %, jestliže je po splatnosti 30 měsíců
- 100 %, jestliže je po splatnosti 36 měsíců

### 2004

#### Zákon č. 586/1992 o daních z příjmů

Změny oproti roku 2003

§ 24 odst. 2 písm. y)

Kromě výše uvedených podmínek musí být splněny následujících dvě, aby bylo možno uznat odpis pohledávky za daňový výdaj:

**1. o pohledávce musí být účtováno ve výnosech a musela být zahrnuta do výsledku hospodaření upraveného dle § 23 až § 33**

Podmínka zaúčtování ve výnosech se vztahuje na pohledávku v době jejího vzniku, a nikoli na poplatníka. Takže pokud je tato pohledávka nakoupena a při jejím vzniku bylo o ní účtováno do výnosů, nabyvatel této pohledávky ji může odepisovat v souladu se zákonem.

**2. k pohledávce lze tvořit opravné položky podle zákona o rezervách pro zjištění daně z příjmů.**

Vzniká zde vazba na zákon o rezervách a pohledávky odepisované dle § 24 odst. 2 písm. y) musí splňovat stejné podmínky stanovené zákonem o rezervách. V důsledku toho lze odepsat pohledávku do daňových výdajů po ukončení konkurzu pouze tehdy, pokud na ni mohla být vytvořena opravná položka v souladu se zákonem o rezervách.

Pokud tedy nebyla pohledávka v termínu přihlášena do konkurzu a nebylo na ni možno vytvořit daňově účinnou opravnou položku, není možné uplatnit po ukončení konkurzu daňově účinný odpis pohledávky.

(Pokračování na stránce 2)

## DAŇOVÝ KALENDÁŘ – DUBEN

### 8. 4.

**Pojistné** – záloha na pojistné na důchodové pojištění a pojistné na nemocenské pojištění OSVČ a záloha na pojistné na zdravotní pojištění OSVČ za březen

#### Zdravotní pojištění

a) podání Přehledu za uplynulý rok (OSVČ podávající přiznání k dani z příjmů fyzických osob v neprodoužené lhůtě

b) doplatek pojistného za uplynulý rok (OSVČ podávající přiznání k dani z příjmů fyzických osob v neprodoužené lhůtě

c) OSVČ, jimž bude přiznání k dani z příjmů zpracovávat a předkládat daňový poradce v prodoužené lhůtě, oznámí tuto skutečnost příslušné ZP

### 11. 4.

**Spotřební daň** – platba daně za březen

### 15. 4.

**Daň silniční** – záloha za 1. kvartál

### 25. 4.

**DPH** – podání přiznání a zaplacení daně za březen plátců s měsíčním zdaňovacím obdobím

**DPH** – podání přiznání a zaplacení daně za 1. kvartál plátců se čtvrtletním zdaňovacím obdobím

**Souhrnné hlášení** – podání souhrnného hlášení za 1. kvartál 2005

**Spotřební daň** – podání přiznání za březen, podání přiznání k uplatnění nároku na vrácení spotřební daně z topných olejů, zelené nafty a technického benzínu a mazacích olejů za prosinec 2004 (pokud vznikl nárok)

## ZE SBÍRKY ZÁKONŮ

### • Částka 43, rozeslaná 31. 3. 2005

Zákon o elektronických komunikacích a o změně některých souvisejících zákonů (zákon o elektronických komunikacích)

### • Částka 42, rozeslaná 30. 3. 2005

Zákon, kterým se mění zákon č. 48/1997 Sb., o veřejném zdravotním pojištění a o změně a doplnění některých souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů, a zákon č. 592/1992 Sb., o pojistném na všeobecné zdravotní pojištění, ve znění pozdějších předpisů

Zákon, kterým se mění zákon č. 117/1995 Sb., o státní sociální podpoře, ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 482/1991 Sb., o sociální potřebnosti, ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů, a zákon č. 40/2004 Sb., o veřejných zakázkách, ve znění pozdějších předpisů

Newsletter Finanční Management vydává Economia, a.s.,  
ve spolupráci s auditorskou a poradenskou firmou



**Fučík & partneři**

[www.fucik.cz](http://www.fucik.cz), tel. 234 035 600

Pod Višňovkou 33, 140 00 Praha 4

(Pokračování ze stránky 1)

#### Přechodné ustanovení

Ustanovení tohoto zákona se použije poprvé na pohledávky vzniklé po 31. 12. 2003, pro pohledávky vzniklé do 31. 12. 2003 se použije znění zákona platného do 31. 12. 2003.

Jestliže je například dlužník v konkurzním řízení od roku 2004, ale pohledávka vznikla v roce 2003, výše uvedeně se na tuto pohledávku nevztahuje.

#### Zákon č. 593/1992, o rezervách pro zjištění daně z příjmů

##### Změny oproti roku 2003

###### § 2 odst. 3)

Zde zákon říká, že pokud věřitel nepostupuje dle § 5 a § 8 zákona o rezervách, nesmí tvořit opravné položky k pohledávkám, jestliže má k dlužníkovi současně splatné závazky a neprovede jejich zápočet.

###### § 8a)

Došlo ke zpřísnění tvorby opravných položek – opravná položka k neprohlášeným pohledávkám splatným po 31. 12. 1994 se může tvořit maximálně do výše 20 % jmenovité hodnoty pohledávky, pokud je po splatnosti déle než 6 měsíců. Vyšší opravné položky

k těmto pohledávkám lze tvořit pouze za podmínky, že v případě těchto pohledávek bylo zahájeno rozhodčí, soudní či správní řízení. Výše opravných položek a doby po splatnosti jsou pak shodné s rokem 2003.

#### 2005

#### Zákon č. 586/1992 o daních z příjmů

##### Změny oproti roku 2004

###### § 24 odst. 2 písm. y)

Pohledávka, ke které lze tvořit opravnou položku, musí být nejen zaúčtována ve výnosech při svém vzniku, ale takto zdanitelný příjem nesmí být osvobozen od daně.

#### Zákon č. 593/1992, o rezervách pro zjištění daně z příjmů

##### Změny oproti roku 2004

###### § 2 odst. 2)

Pohledávky, ke kterým lze tvořit opravné položky, musí být nejen zaúčtovány ve výnosech, ale takto vzniklý příjem nesmí být příjmem osvobozeným od daně z příjmů nebo nezahrnovaným do základu daně z příjmů nebo nezahrnovaným do samostatného základu daně nebo pro zvláštní sazbu daně.

Květa Herinková, [herinkova@fucik.cz](mailto:herinkova@fucik.cz)

## Daňová uznatelnost nákladů na derivátové operace

V oblasti zdanění derivátů se v poslední době vedou stále diskuse, Ministerstvo financí stále doplňuje svá stanoviska k výkladům k jednotlivým ustanovením zákona o daních z příjmů č. 586/1992 Sb. Rádi bychom vás v tomto článku seznámili s posledními známými stanovisky k této problematice.

Připomínáme, že v případě derivátů se můžeme setkat s různými druhy nákladů a výnosů. Jedná se především o náklady a výnosy z titulu přecenění derivátu na reálnou hodnotu a náklady a výnosy z titulu vypořádání derivátu. Dále je třeba posuzovat, zda se jedná o derivát zajišťovací (zajišťuje reálnou hodnotu či budoucí peněžní tok), nebo derivát spekulativní.

Z tohoto rozdělení se odvíjí i různé způsoby zaúčtování a přecenění derivátů na reálnou hodnotu (výsledkově, rozvahově), o kterém se v tomto příspěvku nebudeme blíže zmiňovat. Způsoby účtování popisuje § 52 a § 53 Vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Zákon o dani z příjmů má pro deriváty speciální úpravu, a to v § 24 odst. 2 písm. zg), který stanovuje, že nákladem na dosažení, zajištění a udržení zdanitelných příjmů je úhrn nákladů na deriváty pouze do výše úhrnu výnosů z derivátů za daně zdaňovací období.

Pokud je tento úhrn výdajů (nákladů) na deriváty za zdaňovací období vyšší než úhrn příjmů (výnosů) z derivátů, lze tento rozdíl uplatnit jako výdaj (náklad) nejdéle ve třech bezprostředně následujících zdaňovacích obdobích. Do úhrnu výdajů (nákladů) na deriváty a úhrnu příjmů (výnosů) z derivátů se zahrnuje i

změna reálné hodnoty, o které nebylo účtováno při dílčím nebo konečném vypořádání.

Toto ustanovení (§ 24 odst. 2 písm. zg) se nevztahuje na deriváty, které poplatník prokazatelně sjednal za účelem zajištění.

Náklady a výnosy ze zajišťovacích derivátů tedy nepodléhají speciálnímu ustanovení § 24 odst. 2 písm. zg) zákona o daních z příjmů, ale dvěma obecným ustanovením, a to ustanovení § 23 odst. 3 písm. c) bod 4 a § 25 odst. 1 písm. zh).

Podle § 23 odst. 3 písm. c) zákona o daních z příjmů lze výsledek hospodaření nebo rozdíl mezi příjmy a výdaji snížit o oceňovací rozdíl vzniklý jinak než koupí majetku, není-li v zákoně stanoveno jinak.

Podle § 25 odst. 1 písm. zh) zákona o daních z příjmů nelze uznat za výdaje (náklady) vynaložené k dosažení, zajištění a udržení

příjmů oceňovací rozdíl vzniklý jinak než koupí, pokud je podle zvláštního právního předpisu výdajem (nákladem), není-li v zákoně stanoveno jinak.

Znamená to tedy, že daňovým nákladem nejsou oceňovací rozdíly derivátů (přecenění na reálnou hodnotu derivátů i podkladového aktiva) nepodléhající § 24 odst. 2 písm. zg), tj. oceňovací rozdíly derivátů, které poplatník prokazatelně sjednal za účelem zajištění.

Příčemž poplatník má zároveň možnost (podle výše uvedeného) snížit výsledek hospodaření o oceňovací rozdíly derivátů, které prokazatelně sjednal za účelem zajištění, účtované do výnosů.

(Pokračování na stránce 3)

#### KRÁTCE

## Rozhodnutí Evropského soudního dvora týkající se DPH

Začátkem března tohoto roku Evropský soudní dvůr rozhodl ve dvou případech týkajících se ustanovení tzv. Šesté směrnice, což bude mít dopad i na chápání předmětných ustanovení zákona o dani z přidané hodnoty v České republice a dalších státech EU.

V prvním případě ESD rozhodl, že ustanovení článku 13B(a) Šesté směrnice o DPH (osvobození od daně bez nároku na odpočet daně v případě pojišťovacích činností) je třeba chápat v tom smyslu, že tzv. „back office activities“ spočívající v zajištění plateb pro pojišťovnu nejsou činností ve smyslu služeb poskytovaných pojišťovacími makléři a pojišťovacími agenty.

Ve druhém případě ESD rozhodl, že ustanovení článku 4(1)-(3) Šesté směrnice o DPH (vymezení osob povinných k dani) je třeba chápat v tom smyslu, že osoba, která pozastavila své obchodní aktivity, ale pokračuje v placení nájemného a dalších položek za prostory používané pro tyto aktivity, a to z toho důvodu, že nájemní smlouva obsahuje ustanovení, které nedovoluje nájem vypovědět, je pokládána za plátce DPH ve smyslu výše uvedeného článku Šesté směrnice, a je tedy i nadále oprávněna uplatnit nárok na odpočet daně z tohoto přijatého plnění, a to tak dlouho, dokud trvá přímá a bezprostřední spojitost mezi uhrazenou platbou a obchodní aktivitou a dále za předpokladu, že úmyslem takového jednání není spáchání podvodu a zneužití tohoto ustanovení.

## Senát vrátil novelu zákona o spotřebních daních

Senát Parlamentu ČR vrátil 31. března 2005 novelu zákona o spotřebních daních Poslanecké sněmovně s pozměňovacími návrhy. Poslanecká sněmovna bude znovu o této novele hlasovat na nejbližší schůzi. Novela může být schválena s pozměňovacími návrhy Senátu nebo v původním znění, příp. zamítnuta.

## Bankovní rada ČNB snížila diskontní sazbu na jedno procento

Bankovní rada České národní banky se rozhodla snížit diskontní sazbu ze stávajících 1,25 % na 1 %, přičemž nová sazba platí od 1. dubna 2005. Snížení sazby má dopad na výši úroku u půjček sjednaných mezi spojenými osobami z hlediska zákona o daních z příjmů. To znamená, že pro stanovení výše úroku u půjček mezi ekonomicky, personálně nebo jinak spojenými osobami sjednaných 1. dubna 2005 a později bude za tržní považována úroková sazba ve výši 1,4 % (vypočtená jako 140 % nové diskontní sazby ČNB). Současně byly sníženy i další sazby – repo sazba se snížila ze 2,25 % na 2 % a lombardní sazba ze 3,25 % na 3 %.



(Pokračování ze stránky 2)

Ustanovení § 24 odst. 2 písm. zg) tedy stanoví pouze parametr pro výši uznatelnosti daňových výdajů derivátů určených k obchodování (spekulativní).

Pro ostatní deriváty, tj. sjednané prokazatelně za účelem zajištění, platí, že výdaje (náklady) související s těmito deriváty zaúčtované do výsledku hospodaření, s výjimkou oceňovacích rozdílů, jsou daňově uznatelné v plné výši.

Pro úplnost uvádíme, že podle posledního vyjádření Ministerstva financí není bezpodmínečně nutné pro zajišťovací deriváty ve smyslu zákona o daních z příjmů vést zajišťovací účetnictví a lze prokázat, že se jedná o zajišťovací deriváty i dalšími důkazními prostředky, jinou formální dokumentací na počátku zajišťovacího vztahu.

Ing. Petra Čapková

[capkova@fucik.cz](mailto:capkova@fucik.cz)

## Podmínky obchodování s emisními povolenkami

Zákon č. 695/2004 Sb., o podmínkách obchodování s povolenkami na emise skleníkových plynů, implementuje Směrnici 2003/87 ES, kterou byl stanoven obecný rámec pro obchodování s povolenkami na emise skleníkových plynů v souladu s přijatými mezinárodními závazky.

Povolení k vypouštění emisí skleníkových plynů budou provozovatelům specifikovaných zařízení vydávána na tzv. obchodovací období (první je tříleté, další od roku 2008 budou pětiletá). Povolenky, které byly provozovateli zařízení přiděleny podle tohoto zákona nebo které nabyl jiným způsobem, může provozovatel zařízení prodat nebo jinak převést na jinou osobu. Povolenky však výslovně nemo-

hou být předmětem zástavního práva ani vkladem do základního kapitálu obchodních společností.

Udělené povolení je nezbytným předpokladem pro provozování určitých průmyslových

činností po 1. lednu 2005. Nově je zřízen veřejně přístupný registr obchodování s povolenkami. Finanční prostředky získané prodejem mají být přednostně použity k investicím do nových, ekologicky šetrnějších technologií. Upraven je i okamžik, kdy musí být povolenky vyřazeny z obchodování,

a přestávají tak být obchodovatelné. Pokuty za správní delikty podle tohoto zákona lze uložit až v řádech milionů korun českých. Zákon nabyl účinnosti 31. prosince 2004.



## Loňský deficit tři procenta HDP byl nejnižší v regionu

Podle nejnovějších údajů zveřejněných Eurostatem činil v roce 2004 vládní deficit Česka -83,4 mld. Kč, tj. 3 % HDP, a vládní dluh 1028,6 mld. Kč, tj. 37,4 % HDP. Ve srovnání s ostatními státy středoevropského regionu (Německo, Maďarsko, Polsko, Slovensko) je 3% deficit ve vztahu k DPH nejnižší hodnotou. Výsledky celkového salda vládního sektoru jsou dány především snížením deficitu centrální vlády. Do deficitu v metodice ESA 95 se v roce 2004 promítly především následující skutečnosti: Výkázaný schodek státního rozpočtu dosáhl 93,5 mld. Kč, a byl tak o 21,4 mld. Kč nižší, než předpokládal návrh státního rozpočtu.

Ke zlepšení vládního deficitu přispěl převod 25,8 mld. Kč neutracených prostředků do rezervních fondů. Došlo k odpisu nedobytné pohledávky vysoce zadluženým cizím zemím. Po odpuštění pohledávky ve výši 18,7 mld. Kč se zhoršilo saldo vládního sektoru v roce 2004. Na základě doporučení Eurostatu byla překlasičkována garance ve prospěch ČNB ve výši 22,5 mld. Kč, která byla původně zachycena formou kapitálového transferu s plným dopadem na vládní deficit a dluh v roce 2004. Garance byla zařazena do roku 1997, kdy vznikla.

## Únor byl ve znamení posilování akciových trhů

V únoru většina světových indexů posilovala. Hlavním důvodem byla dobrá makroekonomická data ve Spojených státech amerických a také výborné firemní výsledky. Míra nezaměstnanosti v USA poklesla na hodnotu 5,2 %, což je nejnižší hodnota od roku 2001. Americká centrální banka také podle očekávání zvýšila úrokové sazby na 2,5 % a stále považuje ekonomiku za silnou, s inflací pod kontrolou. V lednu také došlo k poklesu schodku v bilanci zboží a služeb. Za celý rok 2004 vykázaly USA rekordní deficit bilance 617,7 mld. dolarů. Na druhou stranu ale americká ekonomika rostla rekordním tempem. Ve čtvrtém čtvrtletí vzrostla o 3,8 % (odhad byl 3,1 %) a za celý rok 2004 o 4,4 %, což byl nejvyšší růst od roku 1999.

## FINANČNÍ MANAGEMENT, MODERNÍ ŘÍZENÍ a PRÁVNÍ RÁDCE

Vyžádejte si výtisk na ukázkou či předplatné na e-mailové adrese [předplatne@economia.cz](mailto:předplatne@economia.cz) nebo na bezplatné tel. lince 800 110 022.

## Zákon o kolektivním investování

Ministerstvo financí předkládá v rámci vnějšího připomínkového řízení k veřejné diskusi návrh novely zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Návrh novely umožňuje vznik zcela nového druhu fondu, který by mohl shromažďovat peněžní prostředky pouze od omezeného okruhu osob. Tento druh fondu je prozatím v tomto návrhu nazván fond kvalifikovaných investorů.

Účelem tohoto fondu je nahradit čtyři druhy speciálních fondů, které jsou svou podstatou určeny především pro sofistikované investory. Návrh zákona byl připraven ve spolupráci s Komisí pro cenné papíry, Unii investičních společností, Českou bankovní asociací a Asociací pro kapitálový trh.

## Nařízení vlády o minimální mzdě

S účinností od 1. ledna 2005 byla zvýšena minimální hodinová mzda z 39,60 Kč na 42,50 Kč a minimální měsíční mzda z 6700 Kč na 7185 Kč nařízením vlády č. 699/2004 Sb., jímž se mění nařízení vlády č. 303/1995 Sb., o minimální mzdě.

## Hlasovací právo a ručení

Z rozhodnutí Krajského soudu v Plzni ze dne 3. prosince 2003, sp. zn. 23 Cm 63/2003, vyplývá, že ručení není běžnou obchodní smlouvou, a proto ručení převzaté společností za úvěry jednoho z akcionářů je poskytnutím výhody tomuto akcionáři. Tento akcionář proto nemůže vykonávat hlasovací právo při rozhodování valné hromady o ručení za úvěry jemu poskytnuté.

## Zákon o evropské společnosti

Zákon č. 627/2004 Sb., o evropské společnosti, je prováděcím zákonem k Nařízení Rady (ES) č. 2157/2001 o statutu evropské společnosti (dále jen nařízení).

Hlavní výhody evropské společnosti jsou spatřovány jednak v možnosti nadnárodní fúze jako jednoho ze způsobů založení a dále možnosti přemísťování sídla. Hlavní obsahové principy úpravy jsou určeny nařízením a národní prováděcí zákony upravují pouze otázky, které nařízení výslovně svěruje národní úpravě.

Podle nařízení mají zakladatelé evropské akciové společnosti na výběr, zda založí tzv. monisticky (správní rada a generální ředitel) nebo dualisticky (představenstvo a dozorčí rada) organizovanou společnost. Vzhledem k tomu, že české právo dosud znalo pouze dualistickou formu akciové společnosti, upravuje zákon v rámci oprávnění plynoucího z nařízení základní pravidla týkající se tzv. monisticky organizované akciové společnosti.

Evropská společnost se sídlem na území ČR nebude považována za zahraniční osobu. Bude mít postavení vyplývající z nařízení tohoto zákona a subsidiárně použitelné úpravy akciových společností. Bude-li vykonávat činnost upravenou zvláštními předpisy, bude se řídit i těmito zvláštními předpisy. Zákon nabyl účinnosti dne 14. prosince 2004.

## Vývoj světových komoditních a měnových trhů

Ceny ropy od konce ledna opět výrazně vzrostly, překonaly hranici 50 amerických dolarů za barel a atakovaly hranici 52 dolarů za barel. Cena zlata vzrostla o 3 % a smazala tak pokles z minulého měsíce. Na devizových trzích nedošlo k velkým změnám. Americký dolar opět oslabil, a to mimo jiné i v důsledku oznámení asijských bank o diverzifikaci měnových rezerv a snížení poměru dolaru v těchto rezervách.

## Novela zákona o podnikání na kapitálovém trhu



Ministerstvo financí ČR předložilo vládě návrh zákona, který novelizuje zákon o podnikání na kapitálovém trhu a dalších třináct zákonů včetně občanského zákoníku.

Hlavním důvodem vypracování novely je transpozice několika směrnic Evropské unie v oblasti služeb na finančním trhu – především směrnice o prospektu cenného papíru, směrnice proti zneužívání kapitálového trhu a směrnice o nabízení finančních služeb na dálku. Na základě požadavků praxe ale upravuje i některé další

oblasti, kde byl dosavadní zákon nejasný či nedostatečný. Ministerstvo se snažilo při přípravě této novely postupovat co nejtransparentnějším způsobem tak, aby do její přípravy byli zahrnuti a průběžně o přípravě informováni ti, kterých se novela bezprostředně týká.

Návrh zákona byl připraven ve spolupráci s pracovní skupinou, jejímiž členy byly dozorové úřady (Komise pro cenné papíry, Česká národní banka), zástupci tržních subjektů (např. Bankovní asociace, Asociace pro kapitálový trh) a další odborníci na problematiku práva kapitálového trhu. Aby byla do procesu přípravy novely zahrnuta i veřejnost, byl návrh umístěn na internetové stránky ministerstva k veřejné diskusi. Výhodnocení veřejné diskuse najdete tedy na webové adrese Ministerstva financí ([www.mfcr.cz](http://www.mfcr.cz)), stejně tak jako konečný návrh zákona předložený vládě.

## Na jednoho důchodce přispívají ani ne dva pojištěnci

Letos v únoru Česká správa sociálního zabezpečení evidovala celkem 1 944 799 starobních důchodců a 4 642 932 poplatníků pojistného na sociální zabezpečení. Na jednoho starobního důchodce tak přispívalo 2,39 poplatníků.

Nicméně všech důchodců, tedy kromě penzistů starobních i lidí pobírajících penze invalidní a pozůstalostní, bylo 2 629 016, což znamená, že na jednoho důchodce přispívalo 1,77 poplatníků pojistného. Obdobně tomu tak bylo v únoru minulého roku.

Pozitivní zprávou pro poplatníky pojistného je, že stejně jako se zvyšuje počet důchodců, roste i počet poplatníků pojistného (alespoň prozatím). Povinnost platit pojistné se týká OSVČ a zaměstnavatelů, kteří platí pojistné za své zaměstnance. Poplatníků pojistného přibývá mimo jiné proto, že ekonomicky aktivní se staly silné ročníky ze 70. let minulého století. Co se týče důchodců, přibývá zejména lidí v penzi starobní, a to z toho důvodu, že silně válečné a poválečné ročníky odcházejí do důchodu a současně se prodlužuje věk dožití u stávajících důchodců.



Vyšlo první číslo nového odborného časopisu **Finanční Management**. Časopis je určen pro vrcholový management odpovědný za finanční

**FINANČNÍ  
MANAGEMENT**

řízení středních a velkých společností. Každé dva měsíce se do hloubky zabývá

všemi stránkami strategického finančního řízení, zejména řízením kapitálu, peněžních toků a řízením rizik, a jeho vlivem na výsledky firmy. Analyzuje důležité trendy ve finančním řízení, informuje o odborných otázkách a novinkách potřebných k práci finančních specialistů. Přináší praktické příklady a zkušenosti, jak vykonávat práci efektivněji a přispívat k růstu hodnoty firmy.

**Ukázkové číslo ZDARMA:**

<http://ib.ihned.cz/predpl/a/nazk.php?idkamp=iHned&tit=FM>

**Předplatné a více informací:**

tel.: 233 071 915, e-mail: [předplatne@economia.cz](mailto:předplatne@economia.cz)

## Dluhy zvyšují výkonnost podniku

Zvýšení rentability vlastního kapitálu je možné dosáhnout vhodným zadlužením. Manažeři však dávají často přednost bezpečnosti před kapitálovou optimalizací. Kdyby elektrárenská společnost ČEZ financovala své podnikání pouze z vlastních zdrojů, dosahovala by rentability vlastního kapitálu o dva až čtyři procentní body nižší, než tomu bylo ve skutečnosti. Firmy, které pracují s cizím kapitálem, totiž těží z efektu nazývaného finanční páka.

V teorii je optimalizaci kapitálové struktury věnována velká pozornost, v praxi se však firmy řídí spíše potřebou a dostupností kapitálu než cíleným řízením pasiv. Většina podniků si nemůže zvolit, zda objemu své majetkové báze dosáhnou pouze vlastními zdroji, či mají zapojit i cizí kapitál. Bez odpovídajícího majetku by ale nedosáhly při požadované výnosnosti srovnatelného objemu zisku.

Kromě toho dluhové financování podniku má i svou odvrácenou tvář – přestože pákový efekt má pozitivní účinek, úroky z úvěrů snižují zisk, a tedy i rentabilitu. Význam dluhového financování podniku spočívá v tom, že cizí kapitál je zpravidla levnější než vlastní zdroje.

Více se dočtete ve *Finančním Managementu* 2/2005, který vyjde 20. dubna, a v *Moderním řízení* 4/2005, jež vyjde 19. dubna.

**POINT  
CONSULTING**

**ODBORNÉ SEMINÁŘE  
VEDENÉ EXPERTY Z PRAXE**

**Operativní a strategický controlling investic**

19.–20. 4. 2005, Parkhotel Praha

■ Přednášející z Škoda Auto, Třinecké železárny, Papirius

**Controlling dceřinných společností**

21.–22. 4. 2005, hotel Olympik, Praha

■ Přednášející z Zentiva, DHL International, Škoda Auto, TRW Lucas Varity

POINT Consulting s.r.o. | tel.: + 420 225 096 418 | e-mail: [info@point-consulting.cz](mailto:info@point-consulting.cz)

[www.point-consulting.cz](http://www.point-consulting.cz)



FINANČNÍ MANAGEMENT - PDF servis vydavatelství ECONOMIA a auditorské firmy FUČÍK & partneři, s.r.o. Registrován pod ISSN 1214-9799. Kontakt: <http://www.fucik.cz>, [ff@fucik.cz](mailto:ff@fucik.cz), Pod Višňovkou 33, 140 00 Praha 4, tel.: 234 035 600, fax: 234 035 601. Vychází jednou za 14 dní. Redakce: On-line divize odborného tisku, Economia, a.s., Dobrovského 25, 170 55 Praha 7. Michal Fialka, šéfredaktor, tel.: 233 071 416, fax: 233 072 012, [michal.fialka@economia.cz](mailto:michal.fialka@economia.cz), Lukáš Zita, manažer inzerce, tel.: 233 071 781, [lukas.zita@economia.cz](mailto:lukas.zita@economia.cz), Renata Němcová, sekretariát, tel.: 233 071 471, fax: 233 072 015, [renata.nemcova@economia.cz](mailto:renata.nemcova@economia.cz). PŘIHLÁŠENÍ-ODHLÁŠENÍ PDF SERVISU: [pdf.financnimanagement@economia.cz](mailto:pdf.financnimanagement@economia.cz). © Všechna práva vyhrazena. Bez předchozího písemného souhlasu Economia, a.s., je zakázána jakákoliv další publikace, přetištění nebo distribuce (tištěnou i elektr. formou) jakéhokoli materiálu nebo části materiálu zveřejněného v tomto PDF servisu.