

Jaká je hodnota rodinného podniku?

Hodnota rodinného podniku nebo podniku vlastněného úzkým kruhem osob se může lišit podle toho, za jakým účelem a pro jaké použití se odhad provádí, a ve stejný den může být oceněn různými částkami pro různé účely. Na rozdíl od veřejných společností úzce propojený nebo rodinný podnik nelze najít ve finančním sloupku novin ani na internetu.

Některé z nejběžnějších důvodů k zjišťování hodnoty podniku vlastněného úzkým kruhem osob jsou tyto:

- koupě nebo prodej podniku,
- společenská smlouva při plánování dědictví,
- daňové účely – plánování a dodržení daně z převodu vlastnictví nebo darovací daně, volba **S corporation**, otázky daně z příjmů,
- soudní spor – rozvod, rozpory mezi společníky, ušlé příjmy, studie škod.

Když se kupuje nebo prodává podnik, jeho majitel chce vědět, kolik by někdo jiný zaplatil za jeho podnik. Jelikož ocenění podniku je předpověď budoucnosti, potenciální kupce by posuzoval historické i plánované

budoucí zisky společnosti, aby zjistil, jak by společnost fungovala, kdyby podnik provozoval on. Některé rozdíly mezi stávajícím vlastníkem a potenciálním vlastníkem by mohly představovat úroveň vnímané přiměřené odměny úředníků, předpoklady placené podnikem, očekávané náklady na vývoj a rozvoj, investice do technologie a atributy daně z příjmů. Změny v jakékoliv z těchto položek by znamenaly změnu hodnoty této společnosti.

Standard hodnoty

Existují čtyři základní standardy hodnoty používané v oceňování podniku – skutečná tržní hodnota, skutečná hodnota, investiční hodnota a vnitřní hodnota (skutečná hodnota věci samé bez ohledu na vnější faktory).

Když zvažujeme hodnotu podniku anebo obchodního podílu, většina investorů nejprve zvažuje skutečnou tržní hodnotu, která je defi-

nována Mezinárodním slovníkem obchodních termínů v oceňování takto:

Cena vyjádřená v penězích, za jakou by majetek změnil vlastníka z hypoteticky ochotného a schopného prodávajícího na hypoteticky ochotného a schopného kupujícího, jednajících objektivně na otevřeném a neomezeném trhu, kdy ani jeden z nich není pod tlakem koupit nebo prodat a kdy oba mají přiměřené znalosti o příslušných skutečnostech.

Skutečná hodnota v kontextu ocenění podniku se všeobecně bere jako skutečná tržní hodnota bez srážek. Toto je soudně vytvořený standard hodnoty, nějak založený na finanční teorii, který běžně používají soudy v soudních sporech. Tento standard vznikl v případech sporů mezi společníky a při nesouhlasných nebo utlačovaných úkonech společníků, kdy soudy rozhodly, že je nespravedlivé trestat nesouhlasícího společníka snižováním hodnoty jeho poměrného podílu v podniku na hodnotu, kterou by reálně mohla být jeho skutečná tržní cena.

Investiční hodnota představuje hodnotu aktiv nebo podniku pro konkrétního nebo potenciálního vlastníka a efektivně eliminuje „hypotetického“ ochotného kupujícího a prodávajícího, který je tak důležitý pro stanovení skutečné tržní hodnoty. Obdobně, tento typ hodnoty zvažuje znalosti, schopnosti, očekávání a posouzení rizikových faktorů a výnosový potenciál vlastníka nebo potenciálního vlastníka a rovněž i jiné faktory, které jsou specifické pro společnost nebo odvětví, ve kterém pracuje.

Vnitřní hodnota je založena na „fundamentální analýze“ společnosti analytikem pro cenné papíry a všeobecně není relevantní pro rodinný podnik nebo podnik vlastněný úzkým kruhem osob.

Předpoklad hodnoty

Existují dva předpoklady hodnoty, které se (Pokračování na stránce 2)



vás zvou na konferenci

GLOBAL MOBILITY

Vysílání zaměstnanců do zahraničí
– daňové a právní aspekty

28. listopadu 2006

v Kongresovém centru Praha

Registrace a více informací:

www.pravniradce.ihned.cz/konference

Uzávěrka pro přihlášky:

22. listopadu 2006

economia
OBSAH ROZHODUJE

Kariéru ukončily podvody

Finančním ředitelem (CFO) velkého podniku se ženy stávají jen výjimečně. Závratná kariéra jedné z nich skončila pokařujícím pádem. Robin Szeligová, bývalá výkonná viceprezidentka a CFO společnosti Quest Communications International, byla letos v červenci odsouzena za nezákonný prodej akcií své firmy. A ještě ji čeká soudní řízení kvůli účetním podvodům, jichž se v letech 1999 až 2002 dopustil management tohoto čtvrtého největšího amerického telekomunikačního operátora.

Když v roce 1998 u firmy Quest nastoupila jako viceprezidentka pro otázky financí, těšila se u šéfa Josepha Nacchia a dalších členů vrcholového managementu velkému respektu, zejména proto, že dokonale ovládala finanční problematiku v telekomunikačním odvětví, v němž v předchozích deseti letech nasbírala technické, finanční i manažerské zkušenosti, a měla ty nejlepší reference.

*Celý příběh si můžete přečíst v časopisu **Finanční Management** 8/2006, který vychází v polovině listopadu. Ukázkové číslo zdarma si objednejte na www.ManagerWeb.cz.*

DAŇOVÝ KALENDÁŘ – LISTOPAD

8. 11.

Pojistné – je splatná záloha na důchodové pojištění a nemocenské pojištění a záloha na zdravotní pojištění za říjen

9. 11.

Spotřební daň – platba daně za září (mimo spotřební daň z lihu)



Zveme Vás na odborné semináře:
5.12.2006, Praha

Marketingový controlling II
Měření efektivnosti investic do značky a komunikace

7.12.2006, Praha

Řízení a vedení „znalostních pracovníků“
... aneb kvalitní plán = konkurenční výhoda

Controller-Institut
Controlling & Finance



Více informací na www.controlling.cz

(Pokračování ze stránky 1)

používají při oceňování podniku – normální činnost podniku a likvidace. Předpoklad normální činnosti podniku uvažuje, že subjekt má podnik v provozu, má kapitálové zařízení a vyškolenou a zkušenou pracovní sílu a v budoucnosti bude dále podnik provozovat. Předpoklad likvidace předpokládá likvidaci podniku buď řádným procesem nebo v krajní nouzi anebo „výprodejovým“ prodejem.

Srážky

Součet částí se nemusí rovnat celku. Naopak, hodnota podniku nemusí být přímým matematickým výpočtem hodnoty zlomkových podílů. Je důležité věnovat zvláštní pozornost atributům podílů, které se oceňují, včetně vlastnických práv a výhod. Prvky kontroly v dané situaci mohou být ovlivněny zákonem, rozdělením obchodních podílů, smluvními vztahy a mnoha dalšími faktory. V důsledku toho stupeň kontroly anebo nedostatek kontroly zajištěné podílem, který se oceňuje, záleží na široké škále skutečností a okolností, které musí být posouzeny v konkrétní situaci.

Vezměte si společnost A se 100 akciemi v oběhu, kde je každá vlastněna jednou osobou (100 různých akcionářů). Na druhé straně si vezměte jednoho akcionáře, který vlastní 100 akcií ve společnosti B. Obě společnosti jsou identické ve všech aspektech s výjimkou vlastnické struktury. Avšak hodnota vlastnického podílu v každé společnosti by byla velmi odlišná, protože existuje rozdíl v míře kontroly, kterou má (mají) vlastníci (vlastníci) v každé ze společností.

Vlastník nerozhodujícího (menšinového) podílu akcií (společnost A) nemá schopnost prodat základní obchodní aktiva ani schopnost změnit politiku vyplácení podílů na zisku nebo odměn. Rozhodující (většinový) podíl akcií (společnost B) má jednoznačně větší hodnotu než nerozhodující (menšinový) podíl v důsledku schopnosti ovládat osud společnosti a výše a typ výhod, které plynou vlastníkov. Proto může být považováno za vhodné udělat úpravu z důvodu nedostatečné kontroly (která se bude nazývat srážka za menšinový podíl).

Druhá srážka v oceňování podniku odráží nelikvidnost obchodního podílu v podniku, který je vlastněn úzkým kruhem osob. Tato srážka za nedostatečnou prodejnost odráží skutečnost, že pro akcie v úzce propojených nebo rodinných podnicích není připraven trh. Vlastník podílu ve veřejně obchodovatelné společnosti může změnit svůj podíl na hotovost do tří dnů. Vlastník podílu v rodinném podniku nemusí být schopen prodat svůj obchodní podíl třeba nikdy. Tato nedostatečná prodejnost dělá tento podíl méně likvidní, a proto všeobecně

méně hodnotný ve srovnání s podílem ve veřejně obchodovatelné společnosti.

Jak stanovit hodnotu?

Ke stanovení hodnoty podniku nelze použít pouze historické účetní výkazy společnosti. Tyto účetní výkazy musí být „normalizovány“, aby bylo možno stanovit, jaké provozní výsledky by byly v rukou profesionálního managementu ve společnosti vlastněné nezávislými, uvážlivými investory. Normalizované finanční výkazy se používají k plánování budoucích výsledků a k analýze finančních a obchodních rizik předmětné společnosti. Upravené finanční výkazy společnosti napomáhají oceňovateli při stanovení názoru na hodnotu.

Některé z nejběžnějších úprav, které se dělají v historických finančních výkazech společnosti, se týkají:

- transakcí se spřízněnými stranami nebo neobchodních transakcí
- mimořádných příjmů nebo výdajů
- neprovozních příjmů nebo výdajů
- nevykázaného příjmu (či vykázaného v nižší výši)
- vyšší či nižší než tržní odměny vlastníků

Přístupy k hodnotě

Existují tři přístupy k oceňování – z hlediska aktiv, příjmu nebo trhu.

Přístup z hlediska aktiv používá metodu oceňování, jež uvažují souhrnnou hodnotu jednotlivých aktiv firmy. Od této částky se odečítá dluh (závazky), aby vzniklo vlastní jmění. Tato metoda nepřipouští hodnotu goodwillu a ostatních nehmotných aktiv v podniku.

Přístup z hlediska příjmu představuje dvě primární metody: metodu aktivovaných (kapitalizovaných) příjmů a metodu budoucích příjmů se srážkou. Metoda aktivovaného příjmu za jedno období se používá, když má společnost stabilní (a všeobecně splatné) vyhlídky výnosů. U společností, kde se očekává, že se budoucí výnosy budou lišit od stávajících provozních výsledků a kdy výnosy lze přiměřeně předpokládat, se obecně používá metoda budoucích příjmů za více období se srážkami. Kromě historie výnosů společnosti a očekávaných budoucích výsledků je základním komponentem v těchto metodách diskontní nebo kapitalizační sazba.

Diskontní sazba je podle rizika upravená míra výnosnosti (návrtnosti), kterou investor požaduje, aby tuto investici učinil, a používá se v metodách budoucích příjmů za více období. Kapitalizační sazba je diskontní sazba snižená o dlouhodobě udržitelnou míru růstu a používá se u kapitalizace na jedno období. Diskontní či kapitalizační sazba je dělitelem, který se aplikuje na tok výnosů, aby je převedl na hodnotu.

Diskontní a kapitalizační sazby odrážejí vnímané riziko, které podnik představuje, a jsou založeny na empirických datech a profesionálním úsudku oceňovatele. Riziko a hodnota nepřímo souvisejí. Proto společnost s vyšším rizikem má nižší hodnotu. Při aplikaci přístupu z hlediska příjmu se ke kvantifikaci rizika přistupuje přes stanovení konkrétní úpravy kapitalizační nebo diskontní sazby z důvodu rizika společnosti.

K ocenění společnosti pomocí přístupu z hlediska příjmů lze použít mnoho různých toků výnosů. Jeden může používat čisté příjmy, výnosy před zdaněním (EBT), příjmy před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA), cash-flow prodávajícího podle jeho uvážení (EBITDA + odměny vedoucích pracovníků) či cash-flow.

Existují dvě metody ocenění podle přístupu z hlediska tržního. Tyto metody používají podniky ve stejném nebo podobném odvětví k vytvoření oceňovacích násobků, které lze použít ke stanovení hodnoty předmětné společnosti. Metoda pravidla veřejné společnosti používá ceny veřejně obchodovatelných akcií ke stanovení hodnoty subjektu, zatímco metoda srovnatelných transakcí aplikuje násobky na základě transakcí soukromých společností ve stejném nebo podobném odvětví. Metoda pravidla veřejné společnosti vytváří takové násobky, jako je cena k příjmu, cena k výnosům (nebo cash-flow) anebo cena k účetní hodnotě ke stanovení hodnoty předmětné společnosti. Některé příklady násobků, které se používají v metodě srovnatelných transakcí, jsou cena k hrubému obrátu, výnosy nebo hrubý příjem.

Navíc existují vžitá pravidla, která mohou určovat jednu hodnotu nebo rozsah hodnot. Co kdybyste se dozvěděli, že se prodává obchod s alkoholem za 30 % zisku plus zásoby? Zajímalo by vás, jestli je společnost zisková? Všeobecně nemá ekonomický smysl aplikovat stejný násobek na společnost se zisky a na společnost se ztrátami.

Za těmito vžitými pravidly neexistuje žádné odůvodnění nebo opodstatnění. Nejlépe je používat je jako kontrolu přiměřenosti pro ostatní metody popsané výše namísto skutečné oceňovací metody.

Můžete si myslet, že zkušenosti v konkrétním odvětví jsou důležité, ale možná zjistíte, že zkušenost s pravidelným a nedávným oceňováním jsou daleko důležitější, než je zkušenost v konkrétním odvětví průmyslu. Procesy jsou obecně stejné, nehledě na typ odvětví nebo typ ocenění. Profesionálové na ocenění podniku mají zkušenosti v průzkumu a mají mnoho výborných zdrojů k tomu, aby se dozvěděli o zvláštěnostech a podrobnostech většiny odvětví průmyslu.

Donald J. DeGraze

Zveme Vás na přátelské setkání všech se zájmem o controlling a podnikové řízení

VÁNOČNÍ CONTROLLINGOVÝ SLET

19. 12. 2006, Praha

Čeká Vás:

- poutavé přednášky odborníků z praxe podniků
- zábavný večerní program, raut, degustace vín aj.

POINT
CONSULTING

Více na www.point-consulting.cz – portál pro controlling a finanční řízení

Likvidace společnosti, účetní závěrky a daň z příjmů

Významnými daty z hlediska účetnictví a daně z příjmů při likvidaci společnosti je den ukončení činnosti, den zpracování návrhu na rozdělení likvidačního zůstatku, den ukončení likvidace, den podání návrhu na výmaz z obchodního rejstříku a také rozvahový den, ke kterému trvá povinnost sestavovat účetní závěrku a podávat přiznání i v průběhu likvidace.

Ke dni ukončení činnosti (= den předcházející vstupu do likvidace) společnost v souladu s § 19 zákona o účetnictví sestaví účetní závěrku a podle § 40 odst. 9 zákona o správě daní a poplatků podá daňové přiznání nejpozději do konce následujícího měsíce. V účetnictví dochází k úpravám základu daně dle § 23 odst. 8 zákona o daních z příjmů.

Ke dni zpracování návrhu na rozdělení likvidačního zůstatku likvidátor sestaví zprávu o průběhu likvidace. Účetní jednotka uzavře účetní knihy a sestaví účetní závěrku, ve které se vykáže závazek vůči státnímu rozpočtu ve výši splatné daňové povinnosti (ČÚS č. 021). Není-li den zpracování návrhu na rozdělení likvidačního zůstatku rozvahovým dnem, není k tomuto datu sestavováno přiznání k daním z příjmů. K následujícímu dni účetní jednotka otevře znovu účetní knihy a zaúčtuje vypořádání daňové povinnosti a vyplacení podílů společníků na likvidačním zůstatku.

Dnem ukončení likvidace se považuje den rozdělení likvidačního zůstatku nebo v případě předlužené společnosti je dnem použití prostředků z výtěžku prodeje majetku nebo dnem, kdy věřitelé převzali poslední majetkovou hodnotu k úhradě dluhu. **Ke dni ukončení likvidace** je sestavováno daňové přiznání, které má povinnost účetní jednotka podat do

konce následujícího měsíce po dni ukončení likvidace. Zákon o účetnictví ani obchodní zákoník nenařizují společnosti ani likvidátorovi ke dni ukončení likvidace sestavit účetní závěrku. Nezodpovězenou otázkou zůstává, z jakých podkladů má účetní jednotka daňové přiznání ke dni ukončení likvidace sestavit. Profesor Jan Dědič ve svém Komentáři k obchodnímu zákoníku uvádí, že společnost má účetní knihy uzavřeny již ode dne, k němuž sestavil likvidátor návrh na rozdělení likvidačního zůstatku, a podle jeho názoru je podkladem pro daňové přiznání právě tato účetní závěrka. Tento názor byl ovšem vysloven v souladu se zákonem o účetnictví ve znění zákona 353/2001 Sb., který uváděl, že účetní knihy jsou k danému datu uzavřeny.

Podle současného znění zákona o účetnictví jsou účetní knihy ke dni následujícímu po dni zpracování návrhu na rozdělení likvidačního zůstatku opět otvírány. K odpovědi na naši otázku můžeme využít praxe, kdy finanční úřady s příznáním ke dni ukončení likvidace vyžadují sestavit i účetní závěrku k témuž datu. Do 30 dnů po ukončení likvidace podá likvidátor v souladu s § 75a obchodního zákoníku návrh na výmaz společnosti z obchodního rejstříku.

Ke dni podání návrhu na výmaz je účetní závěrka sestavována pouze v případě, že bylo účtováno o dodatečných výsledkových operacích. Tato povinnost vyplývá z bodu 5.1.2. Českého účetního standardu pro podnikatele č. 022. Sestavení daňového přiznání k tomuto datu zákon neřeší.

Mgr. Jitka Ďulíková
dulikova@fucik.cz

Daňová reforma v Itálii pod vlivem politických změn

Po těsném vítězství levicových stran Romana Prodiho v parlamentních volbách v Itálii dochází k významným daňovým změnám. Po pravověrně orientované vládě nastupuje vláda levicová a podobně jako na Slovensku se předhánějí přijaté daňové reformy a úlevy. Levice „nadržuje“ chudším vrstvám, a naopak více zdaňuje úspěšné a schopné podnikatele.

Vlivem politických změn se daně včetně daní z příjmů zvyšují. Ruší se celá řada daňových zvýhodnění zavedených v minulosti pravicí. K největším změnám dochází v oblasti zdanění nemovitostí daní z převodu nemovitosti, dále v DPH a v oblasti daně z příjmů.

Od roku 2006 se nově zavádí 4% tzv. registrační daň, která svým charakterem nahrazuje v minulosti zrušenou daň z převodu nemovitosti: Itálie nově aplikuje systém Reverse charge pro stavební činnosti dodávané v rámci EU. Dále se zpřísňuje používání osobních automobilů při podnikání. Náklady na používání osobních aut, tj. včetně odpisů, jsou daňově uznatelné jen v případě, že jsou tyto přidaňovány pro osobní použití zaměstnancům, ale jen do výše částky přidaňované zaměstnanci.

Zákon stanovuje minimální výši základu daně z příjmů z pronájmu nemovitostí ve výši 6 % z pořizovací ceny nemovitosti ročně, bez ohledu na to, jaký je skutečný výnos z pronájmu. Při pořízení nemovitosti pro podnikání je zákonem stanovena maximální 70% výše vstupní ceny pro odepisování bez ohledu na to, zda jsou pořizovány nemovitosti včetně pozemků. Zavádí se tzv. registrační daň ve výši 1 % z příjmů z pronájmu nemovitostí ročně.

Popřením demokratických zásad je pro mě způsob, jakým jsou zákony měněny. V minulosti byla zavedena možnost měnit zákony tzv. mimořádným opatřením vlády, které musí být do dvou měsíců projednáno a schváleno, ať už v navrhovaném nebo pozměněném znění, parlamentem. Vláda tak má v mimořádných případech možnost měnit zákony včetně daňových. Z mimořádných situací se stala běžná rutina, která má za následek, že daňové zákony se v období od přijetí mimořádného nařízení do doby schválení zákona mění ze dne na den, a to dokonce formou tiskových prohlášení ministerstva financí.

Ing. Ivan Fučík, ff@fucik.cz

Právní rádce



- Nabývání vlastních akcií akciovou společností
- Vybrané právní aspekty stanovení výměnného poměru při přeměnách zejména akciových společností

Ukázkové číslo ZDARMA na tel. 800 110 022
 nebo na www.ManagerWeb.cz.

KRÁTCE

Zálohy a pojistné na zdravotní pojištění OSVČ od 1. 1. 2007

Všeobecná zdravotní pojišťovna vydala upozornění na změny v platbě zdravotního pojištění OSVČ, které jsou platné od 1. 1. 2007. Podle nařízení vlády č. 462/2006 Sb. ze dne 20. 9. 2006 je výše všeobecného vyměřovacího základu za rok 2005 stanovena na 18 809 Kč a výše přepočítacího koeficientu činí 1,0707. Na základě těchto údajů minimální měsíční vyměřovací základ pro měsíce roku 2007 činí 10 069,50 Kč. Z toho minimální měsíční záloha na pojistné je po zaokrouhlení rovna částce 1360 Kč.

Doposud je záloha 1272 Kč. Zálohu ve výši 1360 Kč musí poprvé za leden 2007 uhradit OSVČ, které zahajují v roce 2007 samostatnou výdělečnou činnost nebo které podle přehledu za rok 2005 platily v roce 2006 zálohy nižší než 1360 Kč, kromě těch, které nemají stanoven minimální vyměřovací základ. Posledním dnem splatnosti je 8. 2. 2007.

Vyměřovací základ pro platbu pojistného státem od 1. 1. 2007

Nařízením vlády č. 462/2006 Sb. ze dne 20. 9. 2006 dochází od 1. 1. 2007 ke zvýšení vyměřovacího základu u osob, za které je plátcem pojistného stát. Vyměřovací základ za tyto osoby se zvyšuje z 4709 Kč na částku 5035 Kč. Z tohoto vyměřovacího základu bude stát od ledna 2007 platit za takové osoby měsíčně pojistné ve výši 680 Kč, doposud to bylo 636 Kč. Touto změnou dochází od ledna 2007 i ke zvýšení odpočtu pro pojištěnce, jichž se od března 2005 odpočet týká, tzn. zaměstnanců pobírajících invalidní nebo částečný invalidní důchod, zaměstnaných u zaměstnavatele, který zaměstnává více než 50 % osob se zdravotním postižením.

Zákon o registračních pokladnách

Na schůzi Poslanecké sněmovny Parlamentu ČR byla dne 24. 10. 2006 přijata změna zákona č. 215/2005 Sb., o registračních pokladnách. Datum, od něhož budou subjekty provozující maloobchod nebo hostinskou činnost povinny používat registrační pokladny, se mění z 1. 1. 2007 na 1. 1. 2008. Novelu musí schválit ještě Senát a podepsat prezident.

Mluvte s kýmkoliv na světě zadarmo

Komunikace se v průběhu našeho aktivního života dramaticky změnila – stále si vzpomínám, když jsem kupoval první faxový přístroj pro naši firmu přes protest mých partnerů, kteří říkali: „Kdo to potřebuje; nikdy to nebudeme používat,“ atd. A jak se svět zmenšil, potřeba mluvit s lidmi na celé zemi se zvýšila, ale náklady na to se rovněž zvýšily. Tedy do té doby, než se internet a broadband staly běžně dostupnými.

Zadejte si VOIP – Voice Over Internet Protocol. Stáhnete-li si zdarma software, můžete nyní mluvit s lidmi kdekoli na světě (kteří si rovněž stáhli zdarma tentýž software), pokud mají obě strany vysokorychlostní internetové spojení a sluchátka. Náklady na telefon? NULA! Já osobně používám Skype (<http://www.skype.com>) a velmi ho doporučuji. Některé z vlastností:

- žádné poplatky za dálkové hovory,
- možnost vidět, kdy jsou lidé k dispozici,



- možnost ukázat lidem, kdy nemůžete brát hovory,
- neuvěřitelně dobrá kvalita zvuku,
- možnost mluvit až s pěti lidmi,
- možnost on-line chatu, pokud jedna strana nemá sluchátka,
- možnost nastavit si vlastní seznam kontaktů na volání na „jedno kliknutí“.

Dodatečnou vlastností je možnost využívat váš počítač k volání běžných pevných linek za velmi nízké dálkové sazby (přibližně 0,02 eura za minutu). Tato vlastnost by se používala, pokud by osoba, které voláte, neměla tento software stažený anebo neměla k dispozici sluchátka. Avšak pozor, tato služba není spolehlivá a není dostupná všude.

Podívejte se, jaké máte náklady na komunikaci (konkrétně poplatky za dálkové hovory). Možná dost ušetříte.

Richard Rurcell, CA

Sazby daně z příjmů právnických osob se snižují

Sazby daně z příjmů právnických osob v uplynulých dvanácti měsících pokračují ve stále se snižujícím trendu, který přetrvává již několik let. Např. v roce 2005 průměrná zákonná sazba daně v Evropě se snížila z 25,32 na 25,04 %. Konkurence v oblasti daní uvnitř Evropské unie je důsledkem vstupu deseti nových členských států a podpory (stimulace) legislativy a práva směrem ke kapitálové mobilitě uvnitř EU.

Nízké sazby daně mohou pomoci zemi zvyšovat příjmy rozšiřováním daňové základny. Snižování obchodních překážek zvláště v EU poskytuje celosvětovým společnostem příležitost pro lokální investování. Na druhé straně je důležité zmínit, že mezi další faktory rozhodující o umístění investic patří výše nepřímých daní, další finanční podněty pro domácí investování a úroveň daňového práva.

Země s nejvyššími sazbami daně z příjmů právnických osob je Japonsko – 39,54 %, dále USA – 39,3 % a Německo – 38,9 %. Naopak mezi země s nejnižšími sazbami daně z příjmů patří Irsko s 12,5 %, Maďarsko s 16 % a Island s 12,5 %.

Dopady daní z příjmů na stimulování investic

Některá fakta odporují možnostem pro případnou konkurenci založenou na základě čistých příjmů. Pouze některé země profitují ze zahraničních přímých investičních toků (Čína, Latinská Amerika a nově Indie a CEECs (Cooperation Central and Eastern European Countries)). Většina zahraničních investic jde ze zemí OECD (Organisation for Economic Cooperation) a Spojených Států. Rozhodování o umístění investic je dále závislé na udělování daňových výjimek, což odporuje zmíněné konkurenci a dalšímu sblížení úrovní ekonomik.

Přestože napříč zeměmi jsou nápadné rozdíly v daňové sazbě, neznamená to, že země s vyšší daňovou sazbou nejsou atraktivní pro přímé zahraniční investice. Tyto státy mohou přijímat alternativní strategie.

Zdroj: BF Consulting Wirtschaftsprüfungs GmbH

země	sazba daně z příjmů právnických osob – 2005
Austrálie	30 %
Rakousko	25 %
Belgie	34 %
Kanada	36,1 %
Česká republika	26 %
Dánsko	28 %
Finsko	26 %
Francie	35 %
Německo	38,6 %
Řecko	32 %
Maďarsko	16 %
Island	18 %
Irsko	12,5 %
Itálie	33 %
Japonsko	39,54 %
Korea	27,5 %
Lucembursko	30,4 %
Mexiko	30 %
Nizozemsko	31,5 %
Nový Zéland	33 %
Norsko	28 %
Polsko	19 %
Portugalsko	27,5 %
Slovensko	19 %
Španělsko	35 %
Švédsko	28 %
Švýcarsko	21,3 %
Turecko	30 %
Spojené království	30 %
Spojené státy	39,3 %

Zákon o spotřebních daních

Druhým čtením prochází novela zákona o spotřebních daních a dalších souvisejících zákonů. Stěžejními body navrhované novely jsou zrušení daňového zvýhodnění pohonných hmot s obsahem biopaliv, zvýšení spotřební daně z tabákových výrobků a zrušení předpisů o barvení a značkování některých středních, těžkých plynových, těžkých topných a mazacích olejů a jejich začlenění do zákona o spotřebních daních. K navrhované novele byla vznesena řada pozměňovacích návrhů. Existují snahy ze strany ODS o prosazení snížení spotřební daně z pohonných hmot na minimální úroveň požadovanou legislativou EU.

V souvislosti se spotřebními daněmi došlo ze strany Evropské komise k návrhu na zvýšení minimálních sazeb u alkoholu a alkoholických nápojů, které by mělo reflektovat inflaci od roku 1992, kdy byly tyto sazby stanoveny. Toto zvýšení by mělo vstoupit v platnost 1. 1. 2008 s možností přechodného období u států, které by s tímto zvýšením měly těžkosti.

Maastrichtská kritéria a euro

Po zvážení všech okolností vláda rozhodla, že ČR nebude usilovat o vstup do kurzového mechanismu ERM II v roce 2007. Z toho vyplývá, že ke vstupu do eurozóny dojde později než ve strategii uvedeném orientačním datu 2009-2010. ČR v současnosti nespĺňuje kritérium schodku vládních financí a ze střednědobého fiskálního výhledu vyplývá, že k poklesu pod kritickou hodnotu 3 % HDP udržitelným způsobem do roku 2008 nedojde. Na nejbližší roky bude vývoj inflace zatížen některými administrativními opatřeními, která snižují pravděpodobnost splnění maastrichtského kritéria cenové stability. I proto je vhodný odklad zavedení eura na dobu, kdy již budou dokončeny významné harmonizační úpravy nepřímých daní. Po dosažení pevné politické shody na termínu zavedení eura si plnění kritéria cenové stability v současné interpretaci zřejmě vyžádá rozhodnutí ČNB o snížení inflačního cíle z dnešní úrovně 3 %.

ZE SBÍRKY ZÁKONŮ

• Částka 154, rozeslaná 24. 10. 2006

471. Vyhláška, kterou se mění vyhláška Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže číslo 368/2001 Sb., kterou se stanoví podrobnosti o náležitostech návrhu na povolení spojení soutěžitelů, ve znění vyhlášky č. 407/2005 Sb.

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


Fučík & partneři
www.fucik.cz