

SOUKROMÁ VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ ZNOJMO s.r.o.

Bakalářský studijní program: **Ekonomika a management**

Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**

# **Porovnání pořízení na leasing s pořízením na bankovní úvěr**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Autor: **Hana NEDOMOVÁ**

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Alena MRKVIČKOVÁ

**Znojmo, 2012**

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma *Porovnání pořízení na leasing s pořízením na úvěr* jsem vypracovala samostatně pod vedením Ing. Aleny Mrkvičkové a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v seznamu použitých zdrojů.

V Praze dne 25. dubna 2012

.....  
Hana NEDOMOVÁ

## **Poděkování**

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Aleně Mrkvičkové, za její odborné rady a cenné připomínky, kterými přispěla k vypracování této bakalářské práce.



## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor **Hana NEDOMOVÁ**  
Bakalářský studijní program Ekonomika a management  
Obor Účetnictví a finanční řízení podniku

Název: **Porovnání pořízení na leasing s pořízením na bankovní úvěr**  
Název (v angličtině): Comparing acquisition cost by leasing and bank loan

Zásady pro vypracování:

1. Charakterizujte leasing - základní členění.
2. Analyzujte financování finančním leasingem a faktory ovlivňující jeho efektivnost.
3. Charakterizujte bankovní úvěr - základní členění.
4. Analyzujte financování bankovním úvěrem a faktory ovlivňující jeho efektivnost.
5. Proveďte srovnání při pořízení dlouhodobého majetku na leasing s koupí na úvěr.
6. Uveďte výhody a nevýhody obou forem financování.

Rozsah práce: 40

Seznam odborné literatury:

1. BENDA, V. KELBLOVÁ, H. PULZ, J., aj. *Leasing - právní, účetní a daňové postupy v praxi včetně příkladů*. 3. aktualizované vyd. Praha: BOVA POLYGON, 2006. 384 s. ISBN 80-7273-132-7.
2. DOUBRAVA, M. *Leasingová smlouva tuzemská i mezinárodní*. 1. vyd. Praha: LINDE, 2003. 95 s. ISBN 80-86131-47-5.
3. HRDÝ, M. *Strategické finanční řízení a investiční rozhodování*. 1. vyd. Praha: BILANCE, 2008. 199 s. ISBN 80-86371-50-6.
4. LÁCHOVÁ, L. VANČUROVÁ, A. *Daňový systém ČR 2010 aneb učebnice daňového práva*. 10. aktualizované vyd. Praha: VOX, 2010. 356 s. ISBN 978-80-86324-86-9.
5. POLOUČEK, S. *Bankovníctví*. Praha: C. H. BECK, 2006. ISBN 80-7179-462-7.
6. REVERENDA, Z. MANDEL, M. KODERA, J., aj. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 4. vyd. Praha: MANAGEMENT PRESS, 2005. 632 s. ISBN 80-7261-132-1.
7. VENCOVSKÝ, F. JINDRA, Z. NOVOTNÝ, J. *Dějiny bankovníctví v Českých zemích*. 1. vyd. Praha: BANKOVNÍ INSTITUT, 1999. 594 s. ISBN 80-7265-030-0.
8. VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.
9. VALOUCH, P. *Leasing v praxi, praktický průvodce*. 3. aktualizované vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. s. 120. ISBN 978-80-247-2557-4.

Datum zadání bakalářské práce: červenec 2010

Termín odevzdání bakalářské práce: květen 2011

L. S.

Hana NEDOMOVÁ  
autor

Ing. Alena MRKVIČKOVÁ  
vedoucí bakalářské práce

prof. PhDr. Kamil FUCHS, CSc.  
rektor SVŠE Znojmo

## **Abstrakt**

Hlavním cílem bakalářské práce „Porovnání pořízení na leasing s pořízením na bankovní úvěr“ je porovnání leasingového a úvěrového financování při pořízení dlouhodobého majetku (osobního automobilu). Úvodní teoretická část je věnována obecné charakteristice leasingu a úvěru a základnímu členění. Následující třetí a čtvrtá kapitola pojednávají o legislativní a daňové úpravě obou forem financování a o faktorech ovlivňujících ekonomickou efektivnost. V rámci praktické části je provedeno srovnání leasingového a úvěrového financování metodou čisté výhody leasingu a metodou diskontovaných výdajů na leasing a úvěr. V závěru práce jsou uvedeny výhody a nevýhody obou forem financování.

## **Abstract**

The main aim of this thesis "Comparing acquisition cost by leasing a bank loan" is a comparison of two forms of financing long-term investment (car). The introductory part is devoted to the general characteristics of the loan and leasing and its basic structure. The third and fourth chapters deal with legal and tax treatment of leasing and loan and factors that affect their economic efficiency. The comparison of both methods of financing calculated by net leasing advantage and discounted costs of leasing and loan were described in the practical part. In conclusion, there are advantages (plus) and disadvantages (minus) of both forms of financing.

## **Klíčová slova**

finanční leasing, operativní leasing, bankovní úvěr, financování, daň z příjmu, daň z přidané hodnoty, porovnání, čistá výhoda leasingu, metoda diskontovaných výdajů

## **Keywords**

financial leasing, operative leasing, bank loan, financing, income tax, VAT (value added tax), comparison, net leasing advantage, discounted costs method

# OBSAH

ÚVOD .....	8
CÍL PRÁCE A METODIKA .....	9
1 LEASING .....	10
1.1 CHARAKTERISTIKA LEASINGU .....	10
1.2 ČLENĚNÍ LEASINGU .....	11
1.2.1 Finanční leasing .....	11
1.2.2 Operativní (provozní) leasing .....	12
2 ANALÝZA FINANCOVÁNÍ FINANČNÍM LEASINGEM .....	16
2.1 LEGISLATIVNÍ ÚPRAVA FINANČNÍHO LEASINGU .....	16
2.3 DAŇOVÁ ÚPRAVA FINANČNÍHO LEASINGU .....	18
2.3.1 Finanční leasing v zákoně o dani z přidané hodnoty .....	18
2.3.2 Finanční leasing v zákoně o daních z příjmů .....	20
2.4 FAKTORY OVLIVŇUJÍCÍ EFEKTIVNOST LEASINGU .....	21
3 BANKOVNÍ ÚVĚR .....	24
3.1 CHARAKTERISTIKA BANKOVNÍHO ÚVĚRU .....	24
3.2 ČLENĚNÍ BANKOVNÍCH ÚVĚRŮ .....	24
3.2.1 Krátkodobé úvěry .....	25
3.2.2 Střednědobé a dlouhodobé úvěry .....	26
4 ANALÝZA FINANCOVÁNÍ BANKOVNÍM ÚVĚREM .....	29
4.1 LEGISLATIVNÍ ÚPRAVA BANKOVNÍHO ÚVĚRU .....	29
4.1.1. Zákon č. 531/1991 Sb., obchodního zákoníku (§ 497-507) .....	29
4.1.2. Zákon 145/2010 Sb., o spotřebitelském úvěru .....	30
4.2 DAŇOVÁ ÚPRAVA BANKOVNÍHO ÚVĚRU .....	31
4.2.1. Úvěr v zákoně č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty .....	31
4.2.2. Úvěr v zákoně č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů .....	31
4.3 FAKTORY OVLIVŇUJÍCÍ EFEKTIVNOST ÚVĚRU .....	32
5 POROVNÁNÍ POŘÍZENÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU NA LEASING S KOUPI NA ÚVĚR .....	33
5.1 METODA ČISTÉ VÝHODY LEASINGU .....	34
TATO METODA ROZHODOVÁNÍ MEZI LEASINGEM A ÚVĚREM JE ZALOŽENA NA POROVNÁNÍ ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY INVESTICE FINANCOVANÉ ÚVĚREM A ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY INVESTICE FINANCOVANÉ LEASINGEM. ....	34
5.2 METODA DISKONTOVANÝCH VÝDAJŮ NA LEASING A ÚVĚR .....	36
5.3 PRAKTICKÝ PŘÍKLAD .....	36
5.3.1 Řešení metodou čisté výhody leasingu .....	39
5.3.2 Řešení metodou diskontovaných výdajů na leasing a úvěr .....	40
5.4 SROVNÁNÍ VÝVOJE LEASINGU A ÚVĚRU NA ČESKÉM TRHU .....	42
6 VÝHODY A NEVÝHODY LEASINGU A ÚVĚRU .....	48
6.1 VÝHODY A NEVÝHODY LEASINGOVÉHO FINANCOVÁNÍ .....	48
6.2 VÝHODY A NEVÝHODY ÚVĚROVÉHO FINANCOVÁNÍ .....	49
ZÁVĚR .....	50
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	52
SEZNAM TABULEK .....	53
SEZNAM GRAFŮ .....	53
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK .....	53

## ÚVOD

Rozhodování o pořízení dlouhodobého hmotného majetku představuje jednu z nejdůležitějších oblastí finančního řízení a plánování podniku. Podnik má k dispozici několik způsobů, jak daný majetek financovat a získat. Prvním z nich je koupě za hotové peníze. To však vyžaduje nashromáždění potřebného kapitálu. Pokud firma nedisponuje dostatečnými finančními prostředky, tak musí zvážit i jiné varianty financování z cizích zdrojů a to především od bankovních a leasingových společností.

Hlavní výhodou leasingového a úvěrového financování je možnost užívat majetek, aniž by podnik musel vynaložit vlastní kapitál a tím šetří jeho likvidní prostředky. Financování investic podniku prostřednictvím leasingu je velmi blízké financování pomocí různých forem dlouhodobých úvěrů. Zvyšování podílu úvěru i leasingu na financování podnikových investic zvyšuje podnikové finanční riziko. V obou zmíněných případech se podnik zavazuje hradit po delší dobu splátky, které zahrnují úmor určité částky (úvěru, pořizovací ceny) a úrok. Nemožnost splácet tyto splátky může vést ke zhoršení platební situace podniku a v nejhorším případě až ke konkurznímu řízení a následnému úpadku.

Při financování leasingem a úvěrem však existují určité rozdíly, které se týkají především práva disponování s majetkem, administrativní náročnosti, daňových dopadů a finanční náročnosti. Nejdůležitějším úkolem podniku tedy je posouzení všech zmíněných aspektů a vyhodnocení výhodnosti dané formy financování. Samotné rozhodnutí o tom, jakým způsobem pořídit potřebný majetek vychází z konkrétní situace a dlouhodobých strategických cílů podniku.



## CÍL PRÁCE A METODIKA

Hlavním cílem této práce je porovnání leasingového a úvěrového financování při pořízení dlouhodobého majetku (osobního automobilu).

V první kapitole teoretické části se budu zabývat obecnou charakteristikou leasingu a jeho členěním.

Ve druhé kapitole se zaměřím pouze na finanční leasing. Pokusím se popsat jeho právní úpravu v českém právu a následně pak daňové aspekty, které jsou pro financování leasingem dosti zásadní. V závěru této kapitoly se budu věnovat faktorům, které ovlivňují ekonomickou efektivnost leasingu.

Abych mohla podat srovnatelný a ucelený přehled, tak ve třetí a čtvrté kapitole teoretické části budu pojednávat o stejné problematice jako v předchozích dvou kapitolách akorát z pozice bankovního úvěru.

Na základě informací z teoretické části a skutečných údajů získaných od banky a leasingové společnosti, provedu komparaci leasingového a úvěrového financování při pořízení automobilu. K porovnání obou variant financování mi poslouží modelový příklad, na kterém aplikuji metody sloužící k porovnávání výhodnosti té či oné formy financování.

V poslední kapitole uvedu výčet výhod a nevýhod leasingového a úvěrového financování.

K vypracování bakalářské práce a tím i k dosažení vytyčeného cíle použiji veškerý povolený okruh informačních zdrojů, jako jsou knižní publikace, elektronické publikace, články v odborných periodikách, zahraniční zdroje, zákony, vyhlášky, statistiky, výroční zprávy...

# 1 LEASING

V první kapitole se především zaměřuji na obecnou charakteristiku leasingu a na jeho základní členění.

## 1.1 Charakteristika leasingu

Pojem leasing je odvozen z anglického výrazu „lease“, což v překladu znamená pronájem, pronajímat, resp. smlouvu o pronájmu. Obecně lze leasing charakterizovat jako smluvní vztah mezi pronajímatelem (osoba, která majetek pronajímá) a nájemcem (osoba, která získává možnost majetek používat), na základě kterého pronajímatel poskytuje za úplatu nebo jiné nepeněžní plnění nájemci právo užívat věci či práva, která jsou ve vlastnictví jiného subjektu.

Dle JUDr. Martina Doubravy<sup>1</sup> význam leasingu též vystihuje motto „pay as you earn“, tedy možnost užívat určitou věc a splácet časově později než v okamžiku pořízení, a zpravidla pak i splácení z výnosů, získaných z provozu předmětu leasingu. Jde v zásadě o určitou formu úvěrování se specifickými daňovými dopady, kdy k zajištění pohledávek věřitele slouží především vlastnické právo k předmětu leasingu a typickou charakteristikou leasingové smlouvy je právo leasingového nájemce předmět užívat za úplatu po dobu trvání vlastnického práva leasingového pronajímatele k předmětu leasingu.

Z finančního hlediska leasing představuje specifickou, alternativní formu financování investičních potřeb podniku prostřednictvím cizího kapitálu za předem stanovených smluvních podmínek.

V mezinárodních účetním standardu IAS je leasing definován jako dohoda, na základě které převádí pronajímatel za úhradu na nájemce právo používat aktivum po dohodnutou dobu.

Z právního hlediska je možné leasing charakterizovat jako třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem, přičemž pronajímatel nakoupí majetek od dodavatele, stává se jeho majitelem a pronajme ho za úplatu nájemci. Z hlediska smluvně závazkových vztahů patří leasing mezi tzv. nepojmenované smlouvy, a to smlouvy, které nejsou typově uvedeny ani v obchodním ani v občanském zákoníku. Česká leasingová a finanční asociace definuje leasing jako smlouvu, podle níž jedna strana s podnikatelským

---

<sup>1</sup> DOUBRAVA, Martin. *Leasingová smlouva tuzemská i mezinárodní*. 1. vyd. Praha: LINDE, s.r.o., 2003. 94 s. ISBN 80-86131-47-5., str. 11

záměrem za úplatu poskytne druhé straně - tzv. leasingovému nájemci - jím vybraný předmět do užívání.<sup>2</sup>

## **1.2 Členění leasingu**

Nejběžnější členění leasingu je z pohledu majetkoprávních vztahů na začátku a na konci leasingové smlouvy a uživatelských rizik na leasing finanční a leasing operativní (provozní).

### **Z pohledu majetkoprávních vztahů**

#### **1.2.1 Finanční leasing**

Finanční leasing je díky své dostupnosti a flexibilitě nejrozšířenějším způsobem financování v České republice a využívají ho jak soukromé osoby, tak podnikatelé. V českých daňových předpisech se obvykle používá místo pojmu finanční leasing pojem „finanční pronájem s následnou koupí najaté věci“. Jedná se o dlouhodobější druh pronájmu (nejméně tři roky) a doba pronájmu se zpravidla shoduje s dobou ekonomické životnosti pronajímaného majetku. Nájemce po dobu trvání nájemního vztahu majetek užívá za úplatu – nájemné. Z ekonomického hlediska je podstatné, že výše nájemného většinou neodpovídá obvyklé platbě za užívání věci a je podstatně vyšší, protože po skončení nájmu bývá předmět leasingu odkupován za nižší než tržní cenu a za dobu trvání nájemního vztahu jsou tak formou nájemného uhrazeny náklady na pořízení majetku zvýšené o marži pronajímatele. Za normálních podmínek není možné leasingovou smlouvu vypovědět. V případě finančního leasingu jsou značně omezena vlastnická práva k předmětu leasingu, ten je totiž po celou dobu majetkem leasingové společnosti, přičemž pronajímatel obvykle přenáší na nájemce povinnosti spojené údržbou a opravami. V případě odcizení či zničení předmětu leasingu se veškeré riziko přesouvá na nájemce (za předpokladu, že není poskytnuta plná náhrada škody od pojišťovny). V rámci finančního leasingu existuje celá řada forem leasingu. Mezi ty nejznámější patří přímý finanční leasing, nepřímý finanční leasing, úvěrovaný finanční leasing.

#### **Přímý finanční leasing**

V tomto případě pronajímatel koupí majetek od výrobce a pronajme jej za úplatu nájemci na základě leasingové smlouvy. Nájemce mu postupně splácí leasingové splátky.

---

<sup>2</sup> <http://www.clfa.cz/index.php?textID=39>

## **Nepřímý finanční leasing**

Princip nepřímého finančního leasingu spočívá v tom, že fyzická nebo právnická osoba, která je vlastníkem předmětu, nejprve prodá svůj majetek leasingové společnosti, která jej však na základě leasingové smlouvy pronajme zpět původnímu majiteli a zaplatí tržní cenu majetku. (ne vždy je vyplacena tržní cena, někdy je tato hodnota krácena určitým koeficientem). Výhodou tohoto způsobu financování je, že majetek fyzicky neopustí své původní místo. Podnik však ve formě splátek uhradí vyšší hodnotu, než jakou činí tržní cena. Tuto formu financování používají převážně firmy, které se ocitly ve finanční tísní a řeší tak své problémy s nedostatkem hotovosti.

## **Úvěrovaný finanční leasing**

Úvěrovaný leasing je charakteristický tím, že leasingová společnost kryje část pronajímaného majetku z vlastních zdrojů a na část si půjčuje prostředky od věřitele. Tím vstupuje věřitel do vztahu mezi pronajímatelem a nájemcem. Tento druh leasingu je poměrně nákladný, a proto bývá častěji využíván při dlouhodobém pronájmu finančně náročných projektů.

### **1.2.2 Operativní (provozní) leasing**

Dalším druhem leasingu dle základního členění je leasing operativní neboli provozní. Jedná se o poměrně nový produkt, který si na Českém trhu získává oblibu a využití především u podnikatelských subjektů. Jde o takový leasing, kdy po skončení doby pronájmu dochází k vrácení pronajatého majetku pronajímateli (vlastníkovi), který ho většinou pronajme dalšímu nájemci. Při operativním leasingu nevzniká nájemci žádné právo na následnou koupi najaté věci, ale za určitých podmínek k tomuto odkupu může dojít. Typickým znakem operativního leasingu je, že leasingovou smlouvu lze vypovědět. U operativního leasingu neexistují žádná časová omezení minimální délky trvání leasingové smlouvy a tak ve většině případů bývají smlouvy uzavírány na dobu kratší než je ekonomická doba životnosti předmětu leasingu. U této formy leasingu je obvyklé, že veškerá rizika plynoucí z vlastnictví a náklady spojené s údržbou, opravami či servisními službami pronajatého majetku hradí pronajímatel. Nadstavbou operativního leasingu je tzv. full-service leasing. Jedná se o operativní leasing při kterém leasingová společnost dodává předmět i se širokou škálou služeb. Full-service leasing je dominantní formou operativního leasingu u osobních a

užitkových vozidel. Tento produkt využívají jak velké nadnárodní korporace, tak malé tuzemské firmy nebo podnikatelé a živnostníci.<sup>3</sup>

### **Podle zůstatkové hodnoty na konci nájmu**

- **Leasing s plnou amortizací**

Pro tento typ leasingu je charakteristickým znakem, že doba trvání leasingu se shoduje s ekonomickou dobou životnosti předmětu nájmu. Leasing s plnou amortizací na konci nájmu zcela pokrývá náklady leasingové společnosti spojené s pořízením předmětu nájmu a s průběhem administrativní správy leasingu. K tomu je připočten předem stanovený zisk. Zůstatková hodnota na konci leasingu bývá velmi nízká (například 1.000,- Kč), někdy i nulová.

- **Leasing se zůstatkovou hodnotou**

Jedná se o leasing, při kterém se nerovná ekonomická doba životnosti předmětu nájmu s dobou trvání leasingu. V tomto případě leasingové splátky plně nepokrývají náklady leasingové společnosti spojené s pořízením předmětu nájmu a s průběhem administrativní správy leasingu. Je tedy plně v kompetencích pronajímatele, aby rozhodl, jak s neodepsaným majetkem naložit. Ve většině případů dochází k doplacení zůstatkové ceny na konci období.

- **Leasing s dělbou zbytkové hodnoty**

Nájemce může získat větší část nebo téměř celou zůstatkovou hodnotu pronajatého majetku. Celou hodnotu může získat tehdy, uvede-li se ve smlouvě, že na konci nájemní lhůty se zařízení prodá a čistý výnos z prodeje zůstává uživateli jako sleva nájmu nebo prodejní provize. V opačném případě musí nájemce pronajímateli rozdíl dorovnat. Měsíční nájem se kalkuluje od počátku s předpokladem, že zařízení nebude mít na konci smluvního období žádnou zůstatkovou hodnotu.

---

<sup>3</sup> <http://www.clfa.cz/index.php?textID=39>

## **Podle možnosti odkupu předmětu leasingu na konci leasingového období**

- **Leasing bez nároku na odkup**

V tomto případě pronajímateli případně na konci celá zůstatková hodnota předmětu leasingu. Nájemce nemá nárok na odkup předmětu leasingu.

- **Leasing s nárokem na odkup**

Nájemce má nárok na odkup předmětu leasingu. Vlastnické právo přechází na uživatele v okamžiku koupě po uplynutí platnosti dané smlouvy.

## **Podle teritoria**

- **Tuzemský leasing (v rámci ČR)**

Typickým znakem pro tento leasing je, že leasingový pronajímatel i nájemce mají sídlo na území České republiky.

- **Zahraniční leasing**

Jedná se o tzv. přeshraniční leasing pro, který je charakteristickým znakem, že leasingový pronajímatel i nájemce mají sídla na území různých států.

## **Podle leasingového nájemce**

- **Leasing pro soukromé osoby** (běžné spotřebitele, domácnosti, nepodnikatele)
- **Leasing pro** (podnikatelskou sféru PO, FO)
- **Leasing pro veřejnoprávní subjekty** (komunální sféru, města, obce)

## **Podle leasingového pronajímatele**

- **Banky**

Banky jsou oprávněny k provozování operací finančního leasingu přímo ze zákona č.21/92 Sb., o bankách. Po získání povolení ČNB mohou na základě zákona o bankách u nás provozovat leasing i pobočky zahraničních bank zřízené na území ČR.

- **Leasingové společnosti**

Tyto společnosti u nás nepotřebují, stejně jako ve většině evropských států, ke své komerční činnosti zvláštní licenci. Jejich činnost nespadá do sféry aplikace platného zákona o bankách a není vůči nim uplatňován bankovní dohled ani zvláštní administrativní dozor jiného státního orgánu. Jsou však povinny řídit se stejnými předpisy, jako jiné obchodní společnosti a jiní podnikatelé, zejm. obchodním zákoníkem, zákonem na ochranu hospodářské soutěže, zákonem na ochranu spotřebitele, zákonem proti praní špinavých peněz, zákonem o konkursu a vyrovnání, předpisy na ochranu životního prostředí, daňovými a účetními předpisy apod. V tomto ohledu je jejich činnost kontrolovatelná a postižitelná v působnosti příslušných orgánů státu.

#### **Podle komodity leasingu**

- **Leasing výpočetní techniky a kancelářského zařízení**
- **Leasing osobních vozů, užitkových vozů a ojetých vozů**
- **Leasing dopravní techniky, nákladních vozů**
- **Leasing strojů a zařízení**
- **Leasing technologií a výrobních zařízení**
- **Leasing stavebních strojů a mechanismů**
- **Leasing zemědělské techniky a strojů**
- **Leasing zdravotnické techniky**
- **Komunální leasing**
- **Zábavní a sportovní techniky**
- **Leasing nábytku**
- **Letadla, lokomotivy, vagony**
- **Energetika**
- **Leasing potravinářských technologií, zařízení provozoven, dílen, interiérů**
- **Leasing nemovitostí**
- **Odkup pohledávek**

## 2 ANALÝZA FINANCOVÁNÍ FINANČNÍM LEASINGEM

Ve druhé kapitole se soustředím pouze na finanční leasing. Nejprve popisují právní úpravu finančního leasingu a následně pak daňové aspekty, které jsou pro financování leasingem dosti zásadní. V závěru této kapitoly se věnuji faktorům, které ovlivňují jeho ekonomickou efektivnost.

Finanční leasing je v současnosti nejrozšířenější formou leasingového financování. Tento produkt se stal zcela samozřejmým nástrojem financování, a to především z důvodu jeho dostupnosti, jednoduchosti a rychlosti vyřízení a také proto, že hrazené nájemné za leasing je za podmínek stanovených zákonem o dani z příjmu daňově uznatelným nákladem.

### 2.1 Legislativní úprava finančního leasingu

V českém právu je úprava leasingu poněkud nejasná a nejednotná, protože doposud není výslovně definována v platném českém soukromém právu. Soukromé právo je na leasingové operace aplikovatelné především ve svých obecných ustanoveních. Protože leasing není uveden mezi zvláštními smluvními typy ani v občanském zákoníku, ani v obchodním zákoníku ani v jiném (zvláštním) soukromoprávním předpisu, je posouzení některých aspektů leasingových obchodů v praxi často nejednotné a sporné. Problematické jsou především pokusy posuzovat leasingové operace z hlediska úpravy smluvních typů, které se v některých ohledech leasingu podobají.<sup>4</sup>

V současné české legislativě je pojem „finanční leasing“ výslovně používán pouze v předpisech pro účetnictví a to v §28 odst. 3 zákona o účetnictví a v prováděcích předpisech k zákonu o účetnictví v ustanoveních §47 odst. 3 a §56 odst. 7 vyhlášky č. 500/2002 Sb. anebo v bodech 5.1.7. a 5. 5. Českého účetního standardu č. 013.

Základními právními normami upravujícími leasing (resp. nájem, pronájem, či výpůjčku) jsou zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník a zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník v platném znění. Uzavírání smluv o finančním leasingu se tedy v současné době řídí kombinací zákonem upravených předpisů, jako jsou např. v Občanském zákoníku: § 659 - § 662 – upravují smlouvy o výpůjčce, § 663 - § 723 – se týkají nájemní smlouvy a v Obchodním zákoníku: § 489 - § 496 – upravující smlouvu o koupi najaté věci, podle níž se

---

<sup>4</sup> <http://www.clfa.cz/index.php?textID=41>



postupuje při odkupu najatého majetku, § 630 - § 637 – upravující smlouvu o nájmu dopravního prostředku a § 489 - §496 – upravující smlouvu o koupi najaté věci.

### **Leasingová smlouva**

České právní předpisy obsahují celou řadu ustanovení týkajících se nájemních vztahů a smluv, nicméně vlastní pojem leasingová smlouva v právních předpisech nalézt nelze.<sup>5</sup> Při uzavírání leasingových smluv se postupuje částečně podle výše zmíněných předpisů za využití § 273 Obchodního zákoníku, který umožňuje ve specifických částech leasingové smlouvy odkázat na všeobecné podmínky vytvořené Českou leasingovou a finanční asociací.

Leasingová smlouva musí dostatečně určit základní závazky poskytovatele i příjemce leasingu. Na základě všeobecných smluvních podmínek vydaných Asociací leasingových společností ČR by měla každá leasingová smlouva obsahovat:

- přesnou identifikaci smluvních stran,
- předmět smlouvy (označení předmětu leasingu),
- cenu, za kterou si nájemce předmět leasingu kupuje,
- údaj o první navýšené splátce nebo zálohy na nájemné a kupní cenu,
- datum platnosti smlouvy,
- datum účinnosti smlouvy (nutné pro stanovení dne, od kterého se zahrnuje nájemné do nákladů a výnosů),
- datum ukončení nájemního vztahu,
- splátkový kalendář,
- platby pojistného,
- informace o technickém zhodnocení, o užívání a rozsahu nutné údržby předmětu, vymezení vlastnických práv,
- penále z prodlení a smluvní pokuty za nedodržení podmínek vyplývajících z leasingové smlouvy,
- rozsah ručení, garance,
- možnosti a finanční podmínky předčasného ukončení smlouvy, v případě pojistné události vymezení podílu nájemce na náhradě škody,

---

<sup>5</sup> VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi – praktický průvodce*. 4. vyd.: GRADA Publishing, 2009. 128 s. ISBN 978-80-247-2923-7., str. 13

- seznam příloh a závěrečná ustanovení,
- podpisy a razítka.

## 2.3 Daňová úprava finančního leasingu

### 2.3.1 Finanční leasing v zákoně o dani z přidané hodnoty

1. 5. 2004 vstoupil v platnost zákon č. 235/2004 Sb., o DPH, který měl přímý vliv na leasing. Tento zákon byl přijímán v průběhu roku 2004 ve velkém spěchu s cílem dosáhnout jeho platnosti již od data vstupu České republiky do EU, ale brzy po jeho schválení se ukázalo, že obsahuje celou řadu chyb a nejasností, které bylo nutno urychleně odstranit a proto docházelo k jeho rozsáhlým novelám v letech 2005-2007 které byly spíše technického charakteru. K nejvýznamnějším změnám týkajících se DPH a majícím přímý vztah k leasingu, přijatým v roce 2004 a účinným od 1. 5. 2004, patří:

- Změna základní sazby DPH z 22% na 19%.
- Zvýšení sazby DPH u financí služby z 5% na 19%, tzn., že s účinností od 1. 5. 2004 došlo k přeřazení finančních služeb ze snížené sazby DPH do sazby základní.
- Nemožnost odpočtu DPH u marže leasingové společnosti při leasingu osobních automobilů.
- DPH podléhají zálohy (rozumí se tím platby přijaté před datem uskutečnění vlastního zdanitelného plnění), a to za podmínek § 21 zákona č. 235/2004 Sb., o DPH.<sup>6</sup>

Od 1. 1. 2008 byl zákon o DPH novelizován zákonem č. 261/2007 Sb. ve kterém bylo nejvýznamnější změnou zvýšení snížené sazby daně z 5% na 9%. V současnosti se snížená sazba DPH u leasingu prakticky nepoužívá, takže dopad této změny na oblast leasingu je minimální. Do 31. 12. 2008 byl v § 4 odst. 3 písm. zákona o DPH definován pojem „finanční pronájem“, který je od 1. 1. 2009 vypuštěn a místo tohoto pojmu se pro účely DPH musí rozlišovat tyto dva případy:

### **Dodání zboží nebo převod nemovitosti**

---

<sup>6</sup> VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi – praktický průvodce*. 4. vyd.: Grada Publishing, 2009. 128 s. ISBN 978-80-247-2923-7., str. 94

V tomto případě jde o převod práva užívat najaté zboží nebo najatou nemovitost na základě smlouvy, která stanoví povinnost nájemce nabýt zboží nebo nemovitost, které jsou předmětem smlouvy. Pronajímateli v tomto případě vzniká povinnost přiznat a zaplatit daň ve zdaňovacím období, ve kterém předá předmět nájmu k užívání nájemci, přičemž ve stejném zdaňovacím období vzniká nájemci při pořízení zboží nárok na odpočet daně.<sup>7</sup> Tato jednorázová DPH se neobjevuje ve splátkovém kalendáři, protože je celá vypořádána v první splátce. V tomto případě je daňovým dokladem faktura, která zahrnuje součet všech splátek a prodejní ceny jako základ DPH.

### **Poskytnutí služby**

Jedná se o převod práva užívat najaté zboží nebo nemovitost na základě smlouvy, která stanoví oprávnění nájemce nabýt zboží nebo nemovitost, které jsou předmětem smlouvy. Po dobu nájmu se jednotlivé leasingové splátky posuzují jako dílčí zdanitelná plnění, u kterých vzniká pronajímateli povinnost přiznat a zaplatit daň a nájemci nárok na odpočet daně podle dne uskutečnění zdanitelného plnění stanoveného u jednotlivých splátek (den uskutečnění zdanitelného plnění je u jednotlivých leasingových splátek obvykle uveden ve splátkovém kalendáři, který u tohoto případu finančního leasingu plní funkci daňového dokladu.<sup>8</sup>

Další významnou změnou bylo zrušení zákazu odpočtu DPH u osobních automobilů zákonem č. 87/2009 Sb. s účinností od 1. 4. 2009. Od uvedeného data bylo zrušeno ustanovení § 75 odst. 2 zákona o dani z přidané hodnoty, podle kterého do té doby plátce neměl nárok na odpočet daně při pořízení osobního automobilu a při technickém zhodnocení osobních automobilů.

V roce 2010 vstoupila v rámci „Janotova balíčku úsporných opatření“ v platnost novela zákona o DPH, ve které se zvýšila základní sazba DPH na 20% a snížená sazba na 10%. Poslední změna zákona o DPH proběhla v souvislosti s důchodovou reformou, byla schválena tzv. sazbová novela zákona o DPH, která vstoupila v účinnost 1. 1. 2012 a přinesla s sebou zvýšení snížené sazby DPH na 14 %. Pro rok 2013 se plánují další zvyšování daňových sazeb. V současnosti se hovoří o jednotné sazbě DPH 17,5%, ale i o

---

<sup>7</sup> VYCHOPEŇ, Jiří. Finanční leasing z účetního a daňového pohledu. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2010. 160 s. ISBN 978-80-7357-590-8., str. 58

<sup>8</sup> VYCHOPEŇ, Jiří. Finanční leasing z účetního a daňového pohledu. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2010. 160 s. ISBN 978-80-7357-590-8., str. 59

zvýšení obou dvou sazeb DPH. Zatím jsou to všechno pouhé spekulace ve fázi vyjednávání. Nezbyvá nic jiného, než se nechat překvapit.

### **2.3.2 Finanční leasing v zákoně o daních z příjmů**

Podle současné platné normy § 24 odst. 4 ZDP lze za finanční leasing považovat nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku za zůstatkovou hodnotu, který lze odepisovat. Předmětem finančního leasingu nemůže být nehmotný majetek například software nebo majetek hmotný neodepisovatelný. Klasickým příkladem neodepisovatelného hmotného majetku jsou pozemky nebo umělecká díla.

#### **Změny v zákoně o daních z příjmů a jejich dopad na finanční leasing**

Mezi zásadní změny v zákoně o ZDP patří především změna doby trvání leasingu, která má přímý dopad na uplatňování daňově uznatelných nákladů a tím ztrácí daňovou výhodu spočívající v rychlejší uplatnění investice do nákladů.

Do konce roku 2007 bylo pořízení hmotného majetku prostřednictvím finančního leasingu pro podnikatelské subjekty dosti výhodné, protože ho mohli rychleji zahrnout do daňově uznatelných nákladů. Platilo, že doba nájmu pronajímané věci je delší než 20% stanovené doby odepisování uvedené v § 30, nejméně však 3 roky. Např. osobní automobil, který spadal do 2. odpisové skupiny, (vyjma automobilů v odpisové skupině 1a s dobou odepisování 4 roky) kde je doba odepisování 5 let, mohl zahrnout formou leasingových splátek do daňově uznatelných nákladů už za 3 roky. U nemovitostí musela doba nájmu trvat nejméně 8 let.

Podle právní úpravy, která proběhla v roce 2008 na základě novely ZDP dochází ke zrušení odpisové skupiny 1a a následné přeřazení osobních automobilů z této odpisové skupiny do 2 odpisové skupiny. Doba nájmu hmotného majetku musí trvat nejméně minimální dobu odepisování uvedenou v § 30 odst. 1. U nemovitostí musí doba nájmu trvat minimálně 30 let. Další znevýhodnění leasingu přinesl § 25 odst. 1 písm. zm, který zněl do konce roku takto:

Finanční výdaje (náklady) u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, který lze podle tohoto zákona odepisovat, kterými se pro účely tohoto zákona rozumí 1% z úhrnu nájemného. Toto ustanovení se nevztahuje na finanční výdaje (náklady)

u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, které v úhrnu za zdaňovací období nebo období, za něž se podává daňové přiznání, nepřevyšší 1 000 000Kč.<sup>9</sup>

Od 1. 4. 2009 platí nová pravidla. Minimální doba trvání leasingu se zkracuje, záleží však na druhu majetku. U majetku zařazeného v první odpisové skupině je minimální délka stanovena na 36 měsíců, v druhé odpisové skupině nejméně 54 měsíců a ve třetí odpisové skupině nejméně 114 měsíců. Dále ruší ustanovení § 25 odst. 1 písm. zm o uplatňování 1% z úhrnu nájemného. Tato novelizace tedy znovu přidává leasingu na atraktivitě. U nemovitostí však zůstává doba pronájmu stejná, musí činit nejméně 30 let. Pro zpřehlednění přikládám následující tabulku, která ilustruje srovnání vývoje minimálních dob trvání finančního leasingu s dobou odepisování hmotného majetku.

**Tabulka č. 1 Srovnání vývoje minimálních dob finančního pronájmu<sup>10</sup>**

<b>Porovnání doby finančního pronájmu</b>			
<b>Odpisová skupina</b>	<b>Doba odepisování</b>	<b>Minimální doba</b>	<b>Minimální doba</b>
Movité majetek	§ 30 ZDP	do 31. 3. 2009	od 1. 4. 2009
1	3 roky	36 měsíců	36 měsíců
2	5 let	60 měsíců	54 měsíců
3	10 let	120 měsíců	114 měsíců
4	20 let	240 měsíců	240 měsíců

Zdroj: [<http://www.financovani-aut.cz/leasing-danove-odpisy/>]

## **2.4 Faktory ovlivňující efektivnost leasingu**

S leasingovým financováním jsou spojené i další faktory, které ovlivňují jeho ekonomickou efektivnost a proto by podnik při svém rozhodování na ně neměl zapomenout. Jedná se především o tyto faktory:

- daňové hledisko,
- leasingovou cenu, výši a rozložení leasingových splátek,
- úrokové sazby (závislé na nabídce leasingové společnosti),

<sup>9</sup> VYCHOPEŇ, Jiří. Finanční leasing z účetního a daňového pohledu. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2010. 160 s. ISBN 978-80-7357-590-8., str. 34

<sup>10</sup> <http://www.financovani-aut.cz/leasing-danove-odpisy/>

- odpisová politika podniku (použití rovnoměrných nebo zrychlených odpisů),
- faktor času, vyjádřený danou diskontní sazbou pro aktualizaci peněžních toků souvisejících s leasingem.

### **Daňové hledisko**

Vychází z uznatelnosti nájemného do daňových nákladů. Při posouzení daňové uznatelnosti nákladů, musí být splněny výše zmíněné podmínky dle zákona o ZDP.

Rozhodování podniku o pořízení majetku formou leasingu je závislé především na velikosti leasingové ceny a leasingových splátkách.<sup>11</sup>

### **Leasingová cena zahrnuje:**

- vstupní (pořizovací) cenu majetku
- leasingovou marži pronajímatele (pojištění, režijní náklady, zprostředkování...)
- úrok z úvěru v případě refinancování

Úrok z úvěru plus leasingová marže bývají dohromady označovány jako leasingové navýšení. Toto navýšení podléhá působení nabídky a poptávky na leasingovém trhu a je závislé na řadě faktorů, mezi které patří:

- úroková sazba za úvěr na refinancování leasingu,
- doba leasingu,
- interval a pravidelnost splátek,
- navýšení první splátky,
- odkupní cena.

Za určitých podmínek se může leasingová cena ještě zvyšovat o tzv. rekapitalizaci (když leasingová společnost musí např. dopředu zaplatit zálohu dodavateli za pořízení majetku) nebo snižovat o tzv. dekapitalizaci (např. když nájemce smluvně poskytuje dopředu zálohy na odkupní cenu). V případě rekapitalizace se úrok ještě zvyšuje o část marže leasingové společnosti, kterou by získala, kdyby zálohované prostředky využila jiným způsobem. Rekapitalizační i dekapitalizační procento se odvozuje od úroku z úvěru na refinancování.

---

<sup>11</sup> VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 465 s. ISBN 80-86929-01-9., str. 395

Vztah mezi leasingovou cenou a pořizovací cenou upravenou o dekapitalizaci nebo rekapitalizaci se nazývá leasingový koeficient.

Leasingovou cenu tedy můžeme charakterizovat jako součet všech jednotlivých splátek (včetně navýšených) a odkupní ceny (zůstatkové ceny), které musí nájemce zaplatit leasingové společnosti (pronajímateli).

### **Leasingové splátky**

Musí být sestaveny tak, aby pronajímateli uhradily pořizovací cenu, za kterou koupil příslušný majetek, úrok z úvěru na refinancování a kalkulovanou leasingovou marži. Při lineárních splátkách, bez navýšení první splátky a bez odkupní ceny po ukončení leasingu, se stanoví leasingové splátky takto:

$$S_m = P \times u$$

$S_m$  = splátka koncem měsíce

$P$  = pořizovací cena

$u$  = umořovatel pro příslušný počet měsíců a pro požadované měsíční leasingové procento

### **Faktor času**

V propočtech je třeba zohlednit faktor času. Nerespektování faktoru času je velkou chybou zejména u dlouhodobých pronájmů. Omluvou nemůže být ani skutečnost, že se faktor času nerespektuje u obou metod financování zároveň.

Závěrem bych ještě dodala, že na výši leasingové ceny, a tedy i výši leasingových splátek mají vliv i další aspekty, jako jsou např. riziko, poptávka po leasingu a situace na leasingovém trhu...přičemž nejvýznamnějším faktorem je riziko, které se leasingové společnosti snaží všemožně eliminovat.

## 3 BANKOVNÍ ÚVĚR

Ve třetí kapitole se nejprve věnuji obecné charakteristice bankovního úvěru. Dále se zaměřuji na rozčlenění a určitou typizaci bankovních úvěrových produktů podle mnoha hledisek do několika základních skupin.

### 3.1 Charakteristika bankovního úvěru

Obecně přijímaná charakteristika chápe úvěr jako vztah, který vzniká mezi zúčastněnými subjekty v procesu návratného, časově omezeného přesunu peněžních prostředků.<sup>12</sup>

Úvěrem pak rozumíme dvoustranný vztah mezi dlužníkem (příjemcem úvěru) a věřitelem (poskytovatelem úvěru) ve kterém se věřitel zavazuje poskytnout za splnění určitých podmínek finanční prostředky dlužníkovi a ten se zavazuje splatit svůj závazek v předem určeném termínu za úplatu v podobě úroku. Dlužníkem mohou být jak fyzické osoby, tak podniky. Věřitelem bývají většinou bankovní instituce, ovšem v současné době úvěry nabízí i celá řada nebankovních institucí a leasingových společností.

Z pohledu financí podniku je úvěrové financování představováno pohotovými finančními prostředky, poskytovanými na základě smlouvy mezi dlužníkem a věřitelem. Finanční úvěr řadíme mezi vnější financování z cizích zdrojů.

### 3.2 Členění bankovních úvěrů

Úvěry lze členit z mnoha hledisek, přičemž nejčastějším a všeobecně používaným kritériem členění úvěrů je kritérium časové.

#### **Podle doby splatnosti (trvání úvěrového vztahu)**

Podle doby splatnosti rozeznáváme úvěry krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé. Jako krátkodobé standardně chápeme úvěry se lhůtou splatnosti do 1 roku. Střednědobé úvěry mají splatnost od 1 do 5 let a úvěry poskytnuté na dobu trvání více než 5 let lze označit jako dlouhodobé.

---

<sup>12</sup> PŮLPÁNOVÁ, Stanislava. *Komerční bankovníctví v České republice*. 2. dotisk prvního vyd. Vysoká škola ekonomická v Praze: Nakladatelství Oeconomica, 2010. s. 338. ISBN 978-80-245-1180-1., str. 279



### **3.2.1 Krátkodobé úvěry**

#### **Kontokorentní úvěr**

V tomto případě je úvěr poskytován bankou na běžném účtu klienta a bezprostředně souvisí s realizací platebního styku, obvykle není účelově podmíněn. Kontokorentní úvěr umožňuje klientovi variabilní čerpání finančních prostředků podle svých aktuálních potřeb až do záporného zůstatku (do debetu) na běžném účtu, na kterém mu banka vymezí úvěrový rámec, v jehož rozsahu může disponovat úvěrovými prostředky. Každou úhradou došlou na účet se úvěr snižuje a znovu se obnovuje možnost čerpat jej do výše dané povoleným rámcem. Z pohledu klienta je kontokorentní úvěr velice přínosný, protože pozitivně ovlivňuje jeho cash flow, ale nese s sebou i své nevýhody v podobě vyšší ceny tohoto produktu. Relativně vyšší cena souvisí s větší náročností tohoto typu úvěru z pohledu poskytovatele. Klient tak musí bance za poskytnutí tohoto úvěru zaplatit nejen úrok, ale i tzv. pohotovostní a obrátové provize.

#### **Revolvingový úvěr**

Zatímco kontokorentní úvěr lze čerpat variabilně, tak revolvingový úvěr je poskytován jako určitá částka (obvykle účelově směřovaná) klientem postupně čerpaná a splátkami doplňovaná na jeho úvěrovém účtu.

#### **Lombardní úvěr**

Dalším druhem krátkodobého bankovního úvěru je úvěr lombardní, který banka poskytuje oproti movité zástavě dlužníka (lombardu) nebo práva jako jsou např. cenné papíry, akceptované směnky znějící na dlužníka, pohledávky či zásoby. Pro lombardní úvěr je typickým znakem zajištění zárukou ve formě obchodovatelného majetku, fixní částka úvěru a pevná doba splatnosti. Jedná se o jakýsi záchranný úvěr při potížích dlužníka. Banka poskytuje úvěr zpravidla do výše 80% hodnoty zástavy, v případě, že dlužník nesplácí dle dohodnutých podmínek, tak smí daný lombard prodat a výnos z něj použít na splacení úvěru.

## **Eskontní úvěr**

Mezi krátkodobé bankovní úvěry dále řadíme eskontní úvěr. Nejznámější a nejčastější formou eskontu je eskont směnek realizovaný bankou. Banka odkoupením směnky poskytne majiteli směnky úvěr před datem její splatnosti. Zvláštním rysem eskontního úvěru je, že za normálních okolností je směnka zaplácena třetí osobou (tj. hlavním směnečným dlužníkem - směnečník) nikoli žadatelem o úvěr. Pokud však směnečník neuhradí bance směnku v termínu splatnosti, musí poskytnutý úvěr vyrovnat úvěrový dlužník, tedy žadatel o úvěr, který nabídl bance směnku k odkupu.

## **Směnečný úvěr**

Směnečný úvěr je bezprostředně spjatý s existencí směnky jako cenného papíru. Např. akceptační úvěr, avalový úvěr, remboursní úvěr a negociační úvěr.

### **3.2.2 Střednědobé a dlouhodobé úvěry**

#### **Hypoteční úvěr**

V dnešní době a v českých podmínkách je hypoteční úvěr nejrozšířenější formou střednědobých a dlouhodobých bankovních úvěrů. Jedná se zpravidla o dlouhodobý úvěr, který se poskytuje účelově na pořízení nemovitosti a který je zajištěn zástavním právem k nemovitosti. Současná úprava hypotečního úvěrování již nepodmiňuje využití poskytnutých peněžních prostředků pouze účelově k financování bytové potřeby, a tak jimi klient může disponovat naprosto libovolně. V tomto případě hovoříme o tzv. americké hypotéce.

#### **Spotřebitelský úvěr**

Spotřebitelské úvěry lze charakterizovat jako účelové či bezúčelové poskytnutí finančních prostředků bankou, nebankovní institucí či osobou s živnostenským oprávněním klientovi – fyzické osobě, která nejedná v rámci své podnikatelské činnosti nebo v rámci samostatného výkonu svého povolání.<sup>13</sup> Spotřebitelský úvěr je v zákoně obecně vymezen jako odložená platba, půjčka, úvěr nebo jiná obdobná finanční služba poskytnuta nebo přislíbena

---

<sup>13</sup> <http://www.clfa.cz/index.php?textID=49>

spotřebiteli věřitelem, nebo zprostředkovatelem. Spotřebitelské úvěry jsou v ČR nabízeny jak bankovními tak nebankovními institucemi na krytí nejrůznějších nepodnikatelských potřeb klientů. Slouží především k nákupu zařízení a vybavení domácnosti, na koupi spotřební elektroniky, na pořízení, rekonstrukci nebo modernizaci bytu či rodinného domu, na nákup dovolené, koupi automobilu, úhradu nákladů na tuzemské či zahraniční studium, na splacení závazků mezi občany (vypořádání mezi dědici či manželi, či úhradu členských podílů v bytovém družstvu apod.) nebo na hobby (sběratelské záliby, sport atd.) Pokud je úvěr čerpán jako neúčelový, může jej klient využít k libovolnému účelu. Doba splatnosti je různá většinou se pohybuje od 6 – 72 měsíců. Lze ale sjednat i úvěry s dobou splatnosti 1 měsíc, nebo 120 měsíců a tudíž je můžeme řadit jak mezi krátkodobé bankovní úvěry, tak mezi střednědobé až dlouhodobé úvěry. Jednoznačnou a největší výhodou spotřebitelského úvěru je okamžité uspokojení současných potřeb bez nutnosti dlouhodobě spořit.

### **Emisní úvěr**

Emisní úvěr se poskytuje na základě odkupu emise cenných papírů (nejčastěji obligací).

### **Podle charakteru úvěrovaného subjektu**

- Produktivní úvěr (subjektem firma)
- Spotřebitelský úvěr (subjektem fyzická osoba)

### **Podle způsobu zajištění**

- Nezajištěné
- Zajištěné osobním jištěním (ručením ručitele)
- Zajištěné věcným jištěním (např. movitostmi a nemovitostmi)

### **Podle měny**

- Korunové
- Devizové (cizoměnové)

### **Podle typů výplaty**

- Hotovostní
- Bezhotovostní

### **Podle účelu využití**

- Účelové (předem daný účel např. pořízení automobilu)
- Neúčelové (využití úvěru je zcela v kompetencích klienta)

### **Podle způsobu poskytnutí a splácení**

- Jednorázové úvěry (najednou v celé sumě)
- Postupné úvěry (postupně v několika částkách)
- Variabilní úvěry (nepravidelné)

Úvěry můžeme samozřejmě členit i podle dalších kritérií, jako je např. podle metody úvěrování, sepětí se směnkou anebo je můžeme mezi sebou navzájem kombinovat.

## 4 ANALÝZA FINANCOVÁNÍ BANKOVNÍM ÚVĚREM

V této kapitole se soustředím pouze na financování bankovním úvěrem. Nejprve popisují jeho legislativní a daňovou úpravu. V závěru této kapitoly se věnuji faktorům, které ovlivňují jeho efektivnost.

### 4.1 Legislativní úprava bankovního úvěru

#### 4.1.1. Zákon č. 531/1991 Sb., obchodního zákoníku (§ 497-507)

Legislativní úprava úvěru a náležitosti úvěrové smlouvy jsou zakotveny v zákoně č. 531/1991 Sb., obchodního zákoníku (zejm. § 497-507 - smlouva o úvěru) Ze zákona vyplývá zejména, že smlouva o úvěru jako smluvní typ patří mezi absolutní obchody, takže se jí řídí závazkové vztahy bez ohledu na povahu účastníků (může být uzavřena i mezi nepodnikateli, stejně jako podnikatelé mohou uzavřít smlouvu o půjčce podle Občanského zákoníku) Smlouvou o úvěru se věřitel zavazuje poskytnout ve prospěch a na požádání dlužníka peněžní prostředky a dlužník se zavazuje tyto prostředky vrátit a uhradit úroky.

#### Úvěrová smlouva

Precizně koncipovaná úvěrová smlouva je základem plynulosti úvěrového vztahu a proto by měla obsahovat tyto podstatné náležitosti:

- přesnou specifikaci smluvních stran,
- výši poskytovaných peněžních prostředků,
- účel úvěru nebo objekt úvěrování,
- výši úrokové sazby včetně modelu konstrukce,
- způsob čerpání a splácení úvěru (splátkový kalendář),
- formu zajištění úvěru,
- závazkovou provizi,
- specifické podmínky např. postup banky při ohrožení splácení úvěru (např. blokáce běžného účtu klienta),
- poplatky za zpracování smlouvy o úvěru,
- obchodní podmínky pro poskytnutí úvěru,
- smluvní pokuty a úroky za nedodržení nebo porušení smluvních podmínek,
- datum uzavření úvěrové smlouvy,

- podpisy obou smluvních stran,
- další náležitosti a dodatky ke smlouvě o úvěru.

#### **4.1.2. Zákon 145/2010 Sb., o spotřebitelském úvěru**

1. ledna 2011 vstoupil v platnost zákon č. 145/2010 Sb., o spotřebitelském úvěru, který byl 10. března 2010 schválen ve zkráceném řízení Poslaneckou sněmovnou, přináší ve srovnání s dosavadní úpravou této problematiky v zákoně č. 321/2001 Sb. podrobnější úpravu podmínek pro poskytování spotřebitelských úvěrů. Už dosavadní úprava poskytovala spotřebitelům ochranu, včetně povinností vykazovat cenu úvěru. Byla a je kontrolována ČOI. K výrazné změně dochází především v oblasti posílení odpovědnosti klientů jak z hlediska jejich způsobilosti, připravenosti a schopnosti uzavřít smlouvu o spotřebitelském úvěru, tak pokud jde o jejich možnost a vůli dostát závazkům z úvěrové smlouvy. To je výrazná a pozitivní změna. Pro poskytovatele spotřebitelských úvěrů jsou v zákoně rozšířeny jejich informační povinnosti v nabídce úvěrů, při uzavření úvěrové smlouvy a v průběhu úvěrového vztahu. Jsou upřesněny postupy při výpočtu RPSN. Jsou konkretizovány jejich postupy při posouzení schopnosti klienta úvěr splácet. Nový zákon umožňuje klientovi odstoupit ve lhůtě 14 dnů od uzavření od úvěrové smlouvy. Stanovuje také možnost spotřebitele předčasně splatit úvěr a důsledky této skutečnosti. Zavedením tohoto nového zákona by mělo dojít k zamezení uzavírání rizikových úvěrů a dalšímu zadlužování klientů, kteří nejsou schopni hradit své závazky. Nad správným dodržováním zákona dohlíží ČOI a případné spory mezi věřitelem a spotřebitelem bude řešit finanční arbitř.

#### **Další platné zákony související s úvěrem:**

- Zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník (zejm. §§ 657-658 - smlouva o půjčce)
- Zákon č. 120/2001 Sb., exekuční řád
- Zákon č. 634/1992 Sb., o ochraně spotřebitele
- Zákon č. 40/1995 Sb., o regulaci reklamy
- Zákon č. 64/1986 Sb., o České obchodní inspekci
- Zákon č. 108/2006 Sb., o sociálních službách
- Zákon č. 110/2006 Sb., o životním a existenčním minimu
- Zákon č. 111/2006 Sb., o pomoci v hmotné nouzi
- Zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)
- Zákon č. 99/1963 Sb., občanský soudní řád

- Zákon č. 216/1994 Sb., o rozhodčím řízení
- Zákon č. 119/2001 Sb., kterým se stanoví pravidla pro případy souběžně probíhajících výkonů rozhodnutí
- Vyhláška č. 47/1964 Sb., o peněžních službách občanům
- Nařízení vlády č. 142/1994 Sb., kterým se stanoví výše úroku z prodlení a poplatků z prodlení podle občanského zákoníku
- Nařízení vlády č. 595/2006 Sb., o způsobu výpočtu základní částky, která nesmí být sražena povinnému z měsíční mzdy při výkonu rozhodnutí, a o stanovení částky, na kterou je mzda postizitelná srážkami bez omezení, (nařízení o nezabavitelných částkách)

## **4.2 Daňová úprava bankovního úvěru**

### **4.2.1. Úvěr v zákoně č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty**

Z hlediska DPH se při pořízení hmotného majetku na úvěr postupuje obdobně, jako při pořízení hmotného majetku formou finančního leasingu na základě smlouvy, která stanoví povinnost nájemce nabýt po skončení sjednané doby nájmu předmět pronájmu do majetku, tj. nárok na odpočet DPH vzniká plátcí při převzetí majetku od prodávajícího. Přijetí a splácení úvěru plátcem nemá s uplatňováním DPH nic společného.

### **4.2.2. Úvěr v zákoně č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů**

Na rozdíl od finančního leasingu přechází při pořízení na úvěr hmotný majetek do vlastnictví pořizovatele dnem převzetí a ne až po úhradě všech splátek. Hmotný majetek tak může být již po jeho uvedení do stavu způsobilého k užívání odepisován účetně z pořizovací ceny a daňově ze vstupní ceny. Při daňovém odepisování může poplatník daně z příjmu zvolit rovnoměrný způsob odepisování podle § 31 zákona o daních z příjmů nebo zrychlený způsob odepisování podle § 32 zákona o daních z příjmů. V období od 1. 1. 2009 do 30. 6. 2010 bylo možné uplatnit na nový majetek (v odpisové skupině 1 nebo 2 podle přílohy č. 1 k zákonu o daních z příjmů) pořízený na úvěr mimořádný odpis podle § 30a. Tyto mimořádné odpisy nepochybně zvýhodňovaly úvěrové financování.

Úroky z úvěru jsou podle ustanovení § 47 odst. 1 písm. b) vyhlášky č. 500/2002 Sb. součástí ocenění pořizovaného dlouhodobého majetku jen v případě, že tak sám podnikatel rozhodně (tento postup se běžně označuje jako „kapitalizace úroků“). Úroky z úvěru lze však tímto

způsobem kapitalizovat jen do doby uvedení majetku do stavu způsobilého k jeho užívání. Pokud se podnikatel nerozhodne pro uvedenou kapitalizaci úroků, bude až na některé výjimky stanovené v § 25 odst. 1 zákona o daních z příjmů veškeré úroky z úvěru uplatňovat jako výdaje (náklady) na dosažení, zajištění a udržení příjmů.

V souvislosti s bankovními úvěry na pořízení dlouhodobého hmotného majetku vznikají podnikatelům i další výdaje (náklady), např. poplatek za přijetí a posouzení žádosti o úvěr, poplatek za uzavření úvěrové smlouvy, poplatky za vedení úvěrového účtu apod. Z ustanovení § 47 odst. 1 písm. a) vyhlášky č. 500/2002 Sb. vyplývá, že do doby uvedení pořizovaného dlouhodobého hmotného majetku do stavu způsobilého k užívání jsou tyto výdaje (náklady) součástí jeho ocenění.<sup>14</sup>

### **4.3 Faktory ovlivňující efektivnost úvěru**

Při posuzování financování úvěrem by měl nájemce respektovat následující faktory:

- daňové aspekty,
- výši a rozložení úvěrových splátek,
- úrokové sazby z dlouhodobých úvěrů,
- odpisovou politiku podniku, sazby odpisů a metody odepisování,
- faktor času, vyjádřený danou diskontní sazbou pro aktualizaci peněžních toků souvisejících s úvěrem.

V podstatě se jedná o podobné faktory jako u leasingového financování a proto je nebudu dále podrobněji rozebírat. Konkrétním rozdílem mezi úvěrovým a leasingovým financování se budu věnovat v následujících kapitolách.

---

<sup>14</sup> VYCHOPENĚ, Jiří. Finanční leasing z účetního a daňového pohledu. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2010. 160 s. ISBN 978-80-7357-590-8., str. 141



## 5 POROVNÁNÍ POŘÍZENÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU NA LEASING S KOUPÍ NA ÚVĚR

Jak už je z názvu patrné, v této kapitole se pokusím o komparaci leasingového a úvěrového financování při pořízení automobilu. K porovnání obou variant financování mi poslouží modelový příklad, na kterém aplikuji metody sloužící k porovnávání výhodnosti té či oné formy financování.

Financování investic podniků prostřednictvím leasingu je velmi blízké financování pomocí různých forem dlouhodobých úvěrů.<sup>15</sup> Zvyšování podílu úvěru i leasingu na financování podnikových investic zvyšuje podnikové finanční riziko. V obou zmíněných případech se podnik zavazuje hradit po delší dobu splátky, které zahrnují úmor určité částky (úvěru, pořizovací ceny) a úrok. Nemožnost splácet tyto splátky může vést ke zhoršení platební situace podniku a v nejhrošším případě až ke konkurznímu řízení a následnému úpadku. Na druhé straně existují mezi těmito formami financování i určité rozdíly, které nám budou prospěšné v rozhodování mezi úvěrem a leasingem.

Při rozhodování o způsobu pořízení majetku na úvěr či formou leasingu jsou klíčové tři oblasti:

- administrativní náročnost a právo disponování s majetkem,
- daňové dopady,
- finanční náročnost pořízení.<sup>16</sup>

### **Administrativní náročnost**

Dle Jiřího Vychopeně<sup>17</sup> je pořízení majetku formou finančního leasingu zpravidla mnohem méně administrativně náročné. K sepsání leasingové smlouvy obvykle stačí předložit kromě základních údajů o nájemci pouze účetní závěrku za minulá období, popř. mezitímní účetní závěrku za aktuální účetní období (u podnikatele, který nevede účetnictví, se předkládá

---

<sup>15</sup> VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 465 s. ISBN 80-86929-01-9., str. 403

<sup>16</sup> VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi – praktický průvodce*. 4. vyd.: GRADA Publishing, 2009. 128 s. ISBN 978-80-247-2923-7., str. 19

<sup>17</sup> VYCHOPENĚ, Jiří. *Finanční leasing z účetního a daňového pohledu*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2010. 160 s. ISBN 978-80-7357-590-8., str. 150

přehled o příjmech a výdajích a o majetku a závazcích). Samozřejmě také záleží na konkrétní leasingové společnosti nebo bance a jejich individuálních požadavcích.

### **Daňové dopady**

Při pořízení hmotného majetku formou finančního leasingu se nájemné musí uplatňovat rovnoměrně, vždy za dobu nájmu, kdyžto u pořízení hmotného majetku na úvěr může poplatník použít buď lineární, nebo zrychlený způsob odepisování.

U finančního leasingu není přípustné přerušit uplatňování nájemného do výdajů (nákladů), ale při pořízení majetku na úvěr lze odepisování majetku na libovolnou dobu přerušit (přerušeni daňového odepisování je pro poplatníka výhodné především v období, kdy dosahuje ztráty při podnikání)

Při pořizování hmotného majetku podle smlouvy o finančním leasingu, ve které nebyla stanovena povinnost nájemce nabýt předmět pronájmu, nevzniká plátcí nárok na odpočet DPH jednorázově při převzetí věci do užívání, ale postupně za dobu nájmu u jednotlivých leasingových splátek.

### **Finanční náročnost pořízení**

Pomocí kritéria finanční náročnosti pořízení se dají určit skutečné peněžní toky, které musí poplatník v průběhu trvání leasingového nebo úvěrového vztahu vynaložit. Existuje několik vzorových metod, pomocí nichž je možné srovnat finanční efektivnost obou forem financování. Pro srovnání výhodnosti leasingového a úvěrového financování se nejčastěji používají následující dvě metody. Metoda čisté výhody leasingu a metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr.

## **5.1 Metoda čisté výhody leasingu**

Tato metoda rozhodování mezi leasingem a úvěrem je založena na porovnání čisté současné hodnoty investice financované úvěrem a čisté současné hodnoty investice financované leasingem.<sup>18</sup>

---

<sup>18</sup> VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 465 s. ISBN 80-86929-01-9., str. 406

### **Čistá současná hodnota investice financované úvěrem**

$\check{C}SH_u \Rightarrow$  (((součet tržeb, které investice přináší v jednotlivých letech životnosti – náklady na výrobu bez odpisů v jednotlivých letech životnosti)  $\times$  (1 – daňová sazba) + (odpisy v jednotlivých letech životnosti  $\times$  daňová sazba)) / (1 + diskontní sazba)<sup>n</sup>) – kapitálový výdaj.

### **Čistá současná hodnota investice financované leasingem**

$\check{C}SH_l \Rightarrow$  (((součet tržeb, které investice přináší v jednotlivých letech životnosti – náklady na výrobu bez odpisů v jednotlivých letech životnosti)  $\times$  (1 – daňová sazba) + (leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti  $\times$  daňová sazba)) / (1 + diskontní sazba)<sup>n</sup>) – kapitálový výdaj.

Porovnáním čisté současné hodnoty investice s leasingovým financováním a čisté současné hodnoty s úvěrovým financováním, dostaneme čistou výhodu leasingu. Jestliže je čistá výhoda leasingu pozitivní, je financování formou leasingu výhodnější.

### **Vzorec pro výpočet čisté výhody leasingu**

$$\check{C}VL = K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1-d) + dO_n}{(1+i)^n}$$

$\check{C}VL$  = čistá výhoda leasingu

$K$  = kapitálový výdaj

$L_n$  = leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti

$D$  = daňová sazba

$O_n$  = daňové odpisy v jednotlivých letech životnosti

$n$  = jednotlivé roky životnosti

$N$  = doba životnosti

$i$  = úrokový koeficient upravený o vliv daně

$i = u(1 - d)$ , kde

$u$  = úroková sazba z úvěru

Jestliže je kapitálový výdaj vyšší než suma aktualizovaných leasingových splátek po zdanění a aktualizovaných odpisových daňových štítů v jednotlivých letech, potom je čistá výhoda leasingu pozitivní a leasingové financování představuje výhodnější formu než financování úvěrové.

## **5.2 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr**

Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr porovnává mezi sebou aktualizované výdaje na leasing a aktualizované výdaje na úvěr. Rozhodování při této metodě lze vyjádřit pomocí čtyř postupných kroků<sup>19</sup>:

- Nejdříve se kvalifikují výdaje (snížené o daňovou úsporu), které vzniknou nájemci v souvislosti s leasingem.
- Obdobně se vyčíslí výdaje (opět snížené o vliv daní), které by měl nájemce v souvislosti s úvěrem.
- Obojí výdaje se musí aktualizovat s přihlédnutím k času, ve kterém byly vynaloženy.
- Vybere se ta varianta financování, která má nejnižší celkové diskontované výdaje.

## **5.3 Praktický příklad**

Společnost Grant s.r.o. potřebuje pro své podnikatelské účely pořídit nový osobní automobil, a protože v současnosti nemá k dispozici dostatek volných finančních prostředků, tak zvažuje jeho pořízení financovat prostřednictvím leasingu nebo úvěru. Společnost již dlouhodobě využívá vozy značky Audi, tak se i tentokrát rozhodla pro pořízení osobního automobilu Audi A3 v pořizovací ceně 599 000 Kč. Od leasingové společnosti a od banky obdržela následující nabídky:

---

<sup>19</sup> VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 465 s. ISBN 80-86929-01-9., str. 404

## Tabulka č. 2 Nabídka financování – leasing pro podnikatele

Cena bez DPH: 499166,67 Kč		DPH: 99833,33 Kč		Cena s DPH: 599 000,00 Kč		Počet měsíčních splátek: 60		
První platba % (z PC vč. DPH)	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%
První platba Kč (vč. DPH)	0	59900	119800	179700	239600	299500	359400	419300
Poplatek (vč. DPH)	0	0	0	0	0	0	0	0
Záloha (akontace)	0	59900	119800	179700	239600	299500	359400	419300
Splátka bez pojištění	12260	10690	9349	8101	6938	5828	4655	3481
Pojištění celkem	1385	1385	1385	1385	1385	1385	1385	1385
<b>Splátka celkem</b>	<b>13646</b>	<b>12076</b>	<b>10734</b>	<b>9487</b>	<b>8324</b>	<b>7214</b>	<b>6040</b>	<b>4866</b>
Odkupní cena na konci nájemního vztahu bez DPH: 0Kč				DPH: 0		Celkem: 0 Kč		

Zdroj: [vlastní zpracování]

## Tabulka č. 3 Nabídka financování – úvěr pro podnikatele

Cena s DPH: 599000 Kč		Úroková sazba: 7,5 %				Počet měsíčních splátek: 60		
První platba v %	0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%
První platba v Kč	0	59900	119800	179700	239600	299500	359400	419300
Výše úvěru	599000	539100	479200	419300	359400	299500	239600	179700
Poplatek	0	0	0	0	0	0	0	0
Splátka bez pojištění	12341	10749	9396	8140	6973	5860	4682	3503
Pojištění celkem	1385	1385	1385	1385	1385	1385	1385	1385
<b>Splátka celkem</b>	<b>13726</b>	<b>12134</b>	<b>10781</b>	<b>9525</b>	<b>8358</b>	<b>7245</b>	<b>6067</b>	<b>4888</b>

Zdroj: [vlastní zpracování]

### Administrativní náročnost

V obou nabídkách je již zakalkulováno pojištění k automobilu, které obsahuje:

- Havarijní pojištění – spoluúčast 5%, min. 5000 Kč, krádež celého vozidla 5%, pojištění čelního skla v ceně, pojistná částka 20000 Kč.
- Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla – limity plnění škody na majetku 100000 Kč a škody na zdraví 100000Kč.

### Dokumenty potřebné k vyřízení úvěru nebo leasingu pro podnikatele (PO):

- Výpis z Obchodního rejstříku (mladší než 1 rok, ověřená kopie)
- Občanský průkaz nebo řidičský průkaz
- daňové přiznání za poslední období
- Hospodářský výkaz zisků a ztrát (výsledovka) a účetní rozvaha za poslední období
- Kompletní kopie velkého technického průkazu vozidla

## Vstupní údaje pro modelový příklad:

### Leasingové podmínky:

Roční splátka:	147120 Kč/anuitní splácení ke konci roku
Doba splácení:	5 let
Akontace:	0 Kč
Odkupní cena:	0 Kč

### Úvěrové podmínky:

Roční splátka:	148092 Kč/anuitní splácení ke konci roku
Doba splácení:	5 let
Úroková sazba:	7,5%

Automobil je zařazen do 2 odpisové skupiny.

Předpokládaná sazba daně z příjmů je 19% po celou dobu.

**Tabulka č. 4 Vstupní údaje pro řešení modelového příkladu**

<b>pořizovací cena</b> <sub>v Kč (K)</sub>	zadání	599000
<b>doba životnosti</b> <sub>v letech (N)</sub>	zadání	5
<b>úroková sazba u úvěru</b> <sub>v % (i)</sub>	zadání	0,075
<b>úvěrové splátky</b> <sub>ročně v Kč (Un)</sub>	12*12341	148092
<b>leasingové splátky</b> <sub>ročně (Ln)</sub>	12*12260	147120
<b>daňová sazba</b> <sub>v % (d)</sub>	Sazba daně (§ 21) platná pro rok 2011	0,19
<b>upravená úroková sazba</b> <sub>v %</sub>	0,075 (1-0,20)	0,06
<b>rovnoměrný odpis 2011</b> <sub>v Kč (O)</sub>	$599000 * \frac{11}{100}$	65890
<b>rovnoměrný odpis 2012</b> <sub>v Kč</sub>	$599000 * \frac{22,25}{100}$	133277,5
<b>rovnoměrný odpis 2013</b> <sub>v Kč</sub>	$599000 * \frac{22,25}{100}$	133277,5
<b>rovnoměrný odpis 2014</b> <sub>v Kč</sub>	$599000 * \frac{22,25}{100}$	133277,5
<b>rovnoměrný odpis 2015</b> <sub>v Kč</sub>	$599000 * \frac{22,25}{100}$	133277,5
<b>zrychlený odpis 2011</b> <sub>v Kč</sub>	$\frac{599000}{5}$	119800
<b>zrychlený odpis 2012</b> <sub>v Kč</sub>	$\frac{2(599000 - 119800)}{6 - 1}$	191680

<b>zrychlený odpis 2013</b> v Kč	$\frac{2(599000 - 119800 - 191680)}{6 - 2}$	143760
<b>zrychlený odpis 2014</b> v Kč	$\frac{2(599000 - 119800 - 191680 - 143760)}{6 - 3}$	95840
<b>zrychlený odpis 2015</b> v Kč	$\frac{2(599000 - 119800 - 191680 - 143760 - 95840)}{6 - 4}$	47920
<b>odúročitel 2011</b>	$\frac{1}{(1 + 0,06)}$	0,9434
<b>odúročitel 2012</b>	$\frac{1}{(1 + 0,06)^2}$	0,8900
<b>odúročitel 2013</b>	$\frac{1}{(1 + 0,06)^3}$	0,8396
<b>odúročitel 2014</b>	$\frac{1}{(1 + 0,06)^4}$	0,7921
<b>odúročitel 2015</b>	$\frac{1}{(1 + 0,06)^5}$	0,7473

Zdroj: [vlastní zpracování]

### 5.3.1 Řešení metodou čisté výhody leasingu

#### S použitím zrychlených odpisů

$$\begin{aligned}
\check{C}VL &= 599000 - 147120 * (1 - 0,19) + 0,19 * 119800 / 1 + 0,06 - \\
& (147120 * (1 - 0,19) + 0,19 * 191680 / (1 + 0,06)^2 - \\
& (147120 * (1 - 0,19) + 0,19 * 143760 / (1 + 0,06)^3 - \\
& (147120 * (1 - 0,19) + 0,19 * 95840 / (1 + 0,06)^4 - \\
& (147120 * (1 - 0,19) + 0,19 * 47920 / (1 + 0,06)^5) = \\
& = 59900 - 133895,47 - 138471,34 - 122988,78 - 108815,30 - 95852,30 = \underline{-1023,19}
\end{aligned}$$

#### S použitím rovnoměrných odpisů

$$\begin{aligned}
\check{C}VL &= 599000 - 147120 * (1 - 0,19) + 0,19 * 65890 / 1 + 0,06 - \\
& (147120 * (1 - 0,19) + 0,19 * 133277,5 / (1 + 0,06)^2 - \\
& (147120 * (1 - 0,19) + 0,19 * 133277,5 / (1 + 0,06)^3 - \\
& (147120 * (1 - 0,19) + 0,19 * 133277,5 / (1 + 0,06)^4 - \\
& (147120 * (1 - 0,19) + 0,19 * 133277,5 / (1 + 0,06)^5) = \\
& 59900 - 124232,36 - 128595,52 - 121316,53 - 114449,56 - 107971,28 = \underline{2434,75}
\end{aligned}$$

### 5.3.2 Řešení metodou diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

Varianta s použitím rovnoměrných odpisů

**Tabulka č. 5 Kvantifikace výdajů spojených s leasingem**

Rok	Leasinová splátka	Daňová úspora 19% ze splátky	Výdaj na leasing po zdanění
2011	147 120	27 953	119 167
2012	147 120	27 953	119 167
2013	147 120	27 953	119 167
2014	147 120	27 953	119 167
2015	147 120	27 953	119 167
<b>Celkem</b>	<b>735600</b>	<b>139764</b>	<b>595836</b>

Zdroj: [vlastní zpracování]

**Tabulka č. 6 Kvantifikace úroku dle umořovacího plánu – úrok z úvěru**

Rok	Počáteční stav	Úvěrová splátka	Roční úrok	Roční úmor	Konečný stav úvěru
2011	599 000	148 092	44 925	103167	495 833
2012	495 833	148 092	37 187	110905	384 928
2013	384 928	148 092	28 870	119222	265 706
2014	265 706	148 092	19 928	128164	137 542
2015	137 542	148 092	10 316	137776	

Zdroj: [vlastní zpracování]

**Tabulka č. 7 Kvantifikace úroku dle umořovacího plánu – úrok z úvěru a odpisy**

Rok	Roční splátka	Roční úrok	Odpisy	Snížení DZ	Daňová úspora	Výdaje na úvěr po zdanění
2011	148 092	44 925	65 890	110 815	21 055	127 037
2012	148 092	37 187	133 278	170 465	32 388	115 704
2013	148 092	28 870	133 278	162 147	30 808	117 284
2014	148 092	19 928	133 278	153 205	29 109	118 983
2015	148 092	10 316	133 278	143 593	27 283	120 809
<b>Celkem</b>	<b>740 460</b>	<b>141 226</b>	<b>599 000</b>	<b>740 226</b>	<b>140 643</b>	<b>599 817</b>

Zdroj: [vlastní zpracování]

**Tabulka č. 8 Kvantifikace aktualizovaných výdajů obou variant financování**

Rok	Výdaje naleyasing po zdanění	Odúročitel	SH leasingu	Výdaje naúvěr po zdanění	Odúročitel	SH úvěru
2011	119 167	0,9434	112 422	127 037	0,9434	119 847
2012	119 167	0,8900	106 059	115 704	0,8900	102 976
2013	119 167	0,8396	100 053	117 284	0,8396	98 472
2014	119 167	0,7921	94 392	118 983	0,7921	94 246
2015	119 167	0,7473	89 054	120 809	0,7473	90 281
			<b>501 980</b>			<b>505 822</b>

Zdroj: [vlastní zpracování]



Z údajů výše uvedených variant vyplývá, že leasing je levnější o 3842 Kč.

### Varianta s využitím zrychlených odpisů

**Tabulka č. 9 Kvantifikace úroku dle umořovacího plánu – úrok z úvěru a odpisy**

Rok	Roční splátka	Roční úrok	Odpisy	Snížení DZ	Daňová úspora	Výdaje na úvěr po zdanění
2011	148 092	44 925	119800	164 725	31 298	116 794
2012	148 092	37 187	191680	228 867	43 485	104 607
2013	148 092	28 870	143760	172 630	32 800	115 292
2014	148 092	19 928	95840	115 768	21 996	126 096
2015	148 092	10 316	47920	58 236	11 065	137 027
<b>Celkem</b>	<b>740 460</b>	<b>141 226</b>	<b>599 000</b>	<b>740 226</b>	<b>140 643</b>	<b>599 817</b>

Zdroj: [vlastní zpracování]

**Tabulka č. 10 Kvantifikace aktualizovaných výdajů obou variant financování**

Rok	Výdaje naleasing po zdanění	Odúročitel	SH leasingu	Výdaje naúvěr po zdanění	Odúročitel	SH úvěru
2011	119 167	0,9434	112 422	116 794	0,9434	110 184
2012	119 167	0,8900	106 059	104 607	0,8900	93 100
2013	119 167	0,8396	100 053	115 292	0,8396	96 799
2014	119 167	0,7921	94 392	126 096	0,7921	99 881
2015	119 167	0,7473	89 054	137 027	0,7473	102 400
			<b>501 980</b>			<b>502 365</b>

Zdroj: [vlastní zpracování]

Leasing je v tomto případě levnější o 385 Kč.

Z údajů obou variant vyplývá, že leasingové financování je v uvedeném případě pro podnik o něco výhodnější než financování pomocí úvěru. Musím však ještě podotknout, že pokud bych obě varianty srovnávala na základě daňové úspory, tak by se jevil úvěr výhodněji. Daňová úspora z úvěru je 140643 Kč a daňová úspora z leasingu je 139764 Kč. Co se týká administrativní náročnosti, tak se dá říci, že vyřízení leasingu i úvěru je v současnosti stejně náročné. Největší rozdíl, který spatřuji mezi leasingovým a úvěrovým financováním spočívá ve vlastnictví majetku a s ním spojeným užíváním. Z výše uvedených poznatků je zřejmé, že rozdíly týkající se finanční efektivnosti mezi uvedenými nabídkami financování jsou minimální a proto podnik nemůže obě varianty financování posuzovat samostatně pouze na základě některých ukazatelů, ale musí se přiklonit k variantě, která bude v dané situaci firmy nejvýhodnější.

## 5.4 Srovnání vývoje leasingu a úvěru na českém trhu

Ze zprávy ČLFA o stavu a vývoji nebankovního a leasingové trhu v ČR v roce 2011 vyplývá, že u leasingu movitých investic (strojů, zařízení a dopravních prostředků) dochází ke stagnaci a pokračuje přesun financování investic k nebankovním úvěrům.

### Leasing movitých investic ve zprávě ČLFA<sup>20</sup>

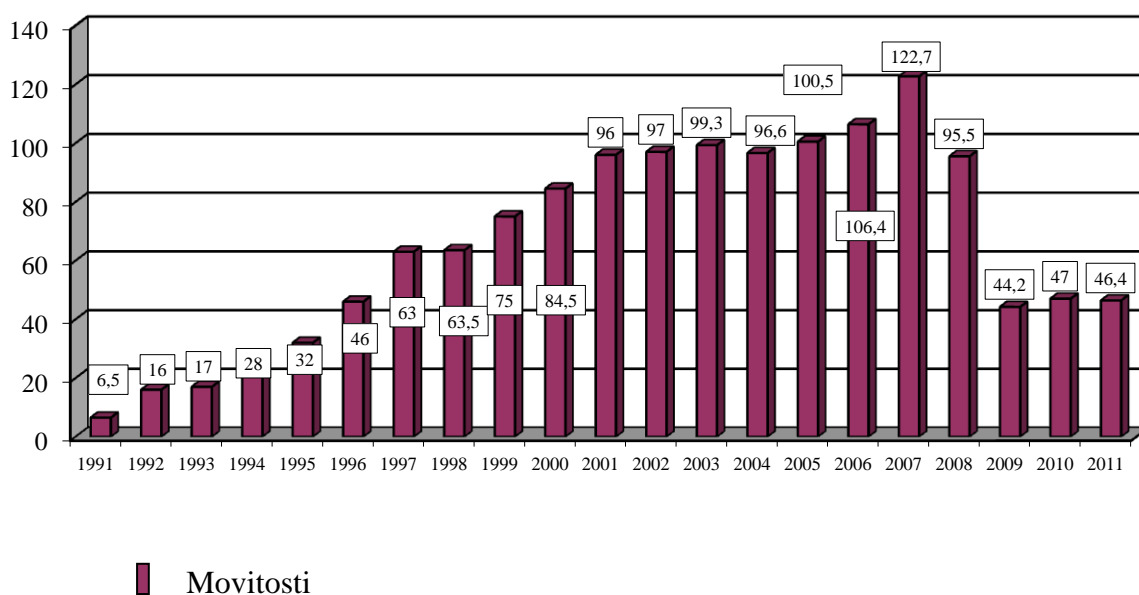
- souhrn pořizovacích cen (bez DPH) – 45,6 mld. Kč (meziroční zvýšení u největších patnácti společností o 1,8 %)
- odhad celého trhu – více než 47,8 mld. Kč
- celková financovaná částka (vstupní dluh) – 41,6 mld. Kč.
- roste podíl operativního leasingu na celkovém leasingu movitých investic – 34,7 % (v r. 2010 – 26 %)
- komoditní zaměření - nadále dominoval leasing silničních vozidel:
- podíl leasingu osobních aut – 25,2 % (22,6 % v r. 2010)
- podíl nových aut na celkovém leasingu osobních vozů – 94,4 %
- podíl leasingu nákladních aut 26,8 % (18,8 % v r. 2010)
- podíl leasingu strojů a zařízení, včetně leasingu fotovoltaických zařízení – 32,8 % (40,3 % v r. 2010)
- podobně jako v předchozích letech směřovala téměř polovina leasingu movitých věcí do soukromého sektoru služeb a přes dvě pětiny do průmyslu a stavebnictví
- bylo uzavřeno 47.464 nových smluv o leasingu strojů, zařízení a dopravních prostředků pro podnikatele
- z toho 20.888 smluv o finančním leasingu
- a 26.576 smluv o operativním leasingu
- počet nově uzavřených leasingových smluv na financování podnikatelských investic se meziročně zvýšil o 3 %
- do správy vozových parků zajišťované členy ČLFA bylo nově převzato 3.999 vozů
- na konci r. 2011 probíhaly leasingy strojů, zařízení a dopravních prostředků pro podnikatele na základě aktivních 196.535 leasingových smluv uzavřených členskými společnostmi ČLFA
- z toho 130.901 smluv o finančním leasingu

---

<sup>20</sup> <http://www.clfa.cz/index.php?textID=65>

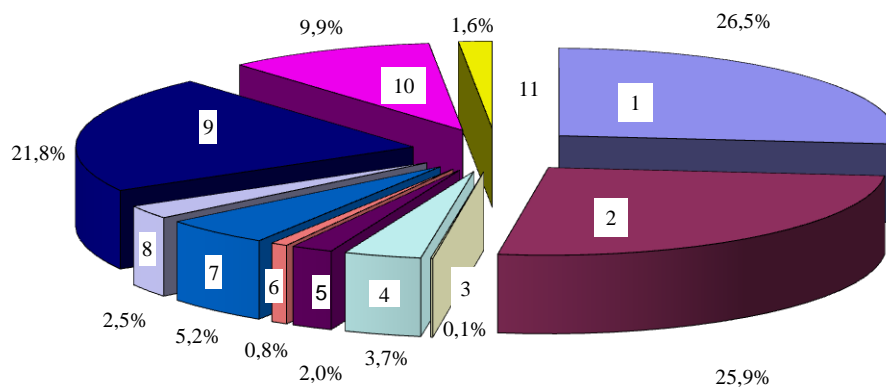
- a 65.634 smluv o operativním leasingu
- na konci r. 2011 bylo 5.841 vozů ve správě vozových parků
- pohledávky z uzavřených smluv o leasingu movitých věcí pro podnikatele dosáhly na konci r. 2011 96,8 mld. Kč

**Graf č. 1 Vývoj leasingových obchodů členů ČLFA (v mld. Kč)**



Zdroj: [<http://www.clfa.cz/index.php?textID=64>]

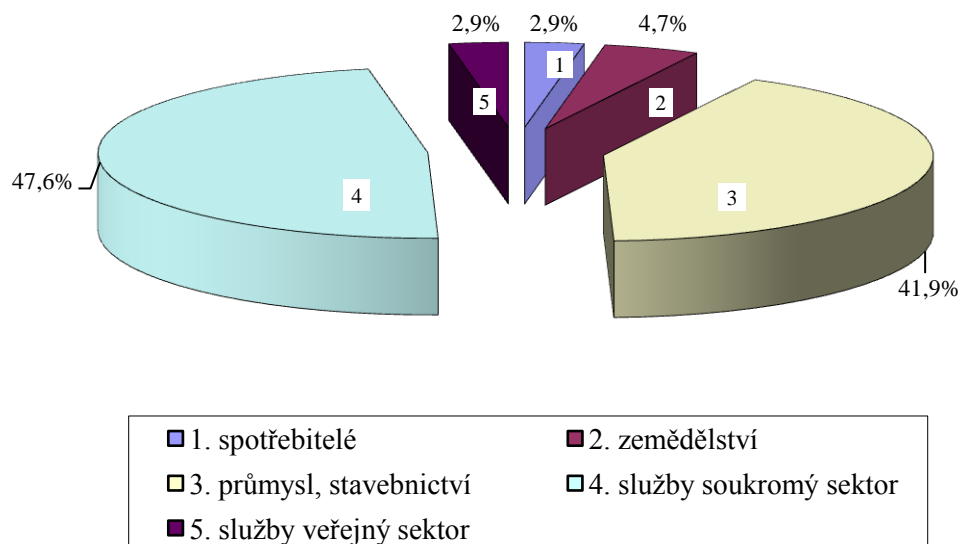
**Graf č. 2 Zaměření leasingu movitých věcí členů ČLFA v r. 2011 dle komodit**



1. osobní automobily	- 26,5 %
2. nákladní automobily	- 25,9 %
3. motocykly	- 0,1 %
4. užitkové automobily	3,7 %
5. autobusy, trolejbusy	- 2,0 %
6. ostatní těžší silniční vozidla	- 0,8 %
7. lodě, letadla, vagony, lokomotivy	- 5,2 %
8. IT, kancelářská a komunikační technika	- 2,5 %
9. stroje a zařízení	- 21,8 %
10. fotovoltaická zařízení	- 9,9 %
11. ostatní komodity	- 1,6 %

Zdroj: [<http://www.clfa.cz/index.php?textID=64>]

**Graf č. 3 Leasing movitých věcí členů ČLFA v r. 2011 podle sektorů ekonomiky**



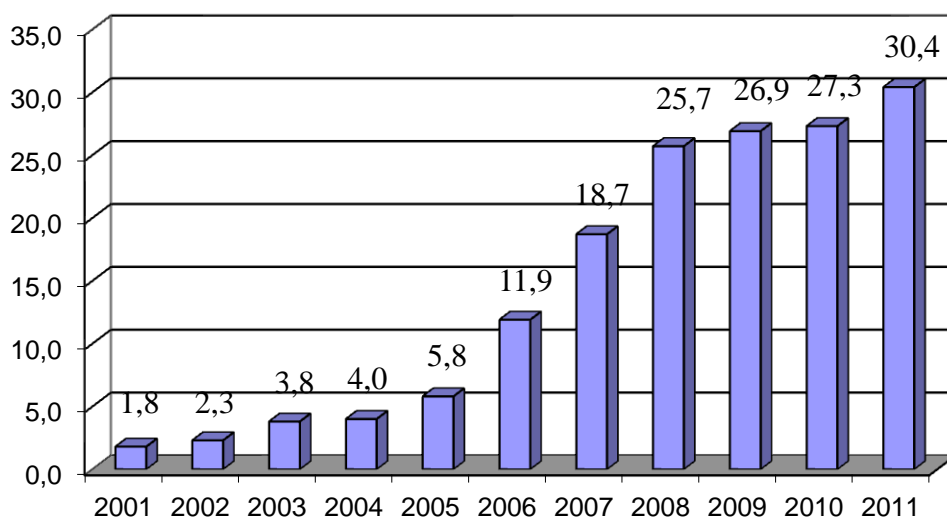
Zdroj: [<http://www.clfa.cz/index.php?textID=64>]

### Úvěry a splátkové prodeje pro podnikatele ve zprávě ČLFA<sup>21</sup>

- nadále roste využívání těchto nebankovních produktů
- poskytovalo je 31 členských společností ČLFA
- celková výše úvěrů – 30,4 mld. Kč
- meziroční zvýšení objemu úvěrů pro podnikatele o 11 % v případě vedoucích patnácti společností
- komoditní směřování:
  - úvěry na osobní vozy – 44 %
  - úvěry na stroje a zařízení, včetně fotovoltaických zařízení – 20,4 %
- poskytnuto celkem 66.626 úvěrů, z toho 96 úvěrů na pořízení nemovitostí
- počet poskytnutých úvěrů se zvýšil meziročně o 3,8 %
- průměrná výše poskytnutého úvěru – 455.527,- Kč
- počet aktivních úvěrů na konci r. 2011 – 162.649
- pohledávky z úvěrů na konci r. 2011 – 53,2 mld. Kč

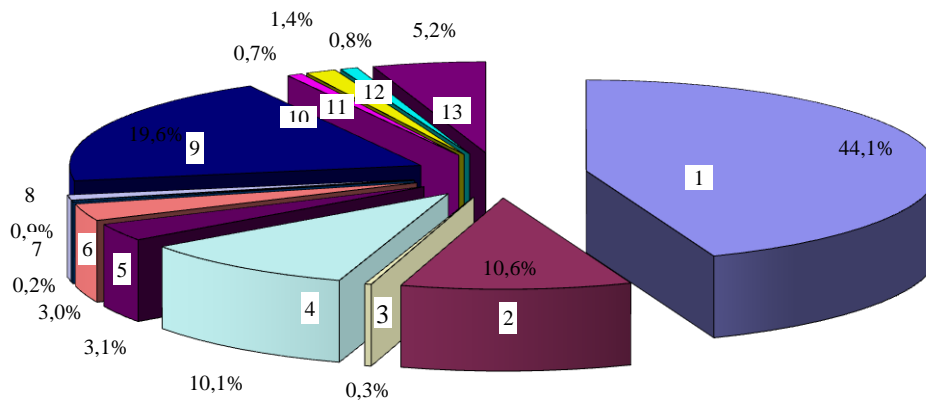
<sup>21</sup> <http://www.clfa.cz/index.php?textID=65>

**Graf č. 4 Vývoj podnikatelských úvěrů členů ČLFA (v mld. Kč)**



Zdroj: [<http://www.clfa.cz/index.php?textID=64>]

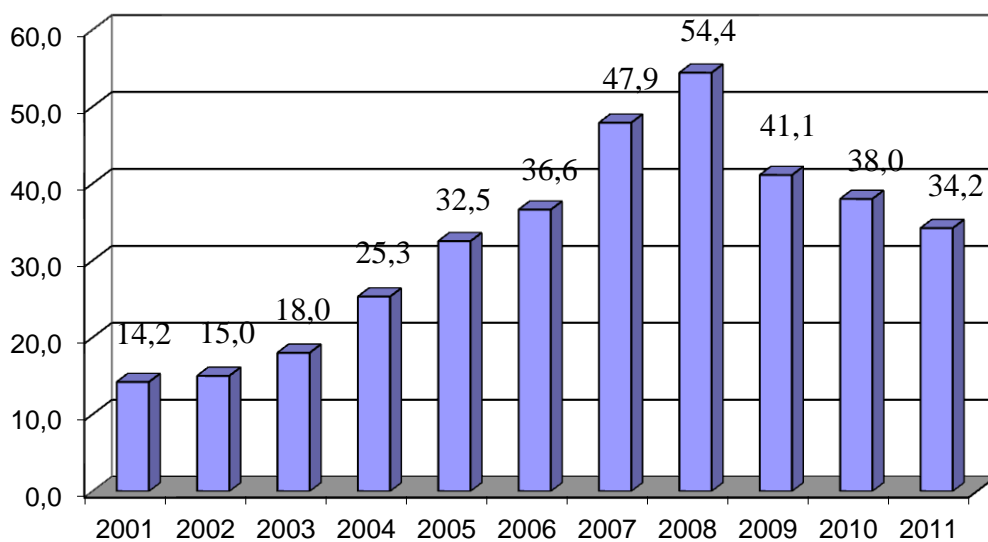
**Graf č. 5 Zaměření podnikatelských úvěrů členů ČLFA podle komodit v r. 2011**



- 1. osobní automobily - 44,1 %
- 2. nákladní automobily - 10,6 %
- 3. motocykly - 0,3 %
- 4. užitkové automobily - 10,1 %
- 5. autobusy, trolejbusy - 3,1 %
- 6. ostatní těžší silniční vozidla - 3,0 %
- 7. lodě, letadla, vagony, lokomotivy - 0,2 %
- 8. IT, kancelářská a komunikační technika - 0,9 %
- 9. stroje a zařízení - 19,6 %
- 10. fotovoltaická zařízení - 0,7 %
- 11. ostatní komodity - 1,4 %
- 12. služby a neidentifikované komodity - 0,8 %
- 13. nemovitosti - 5,2 %

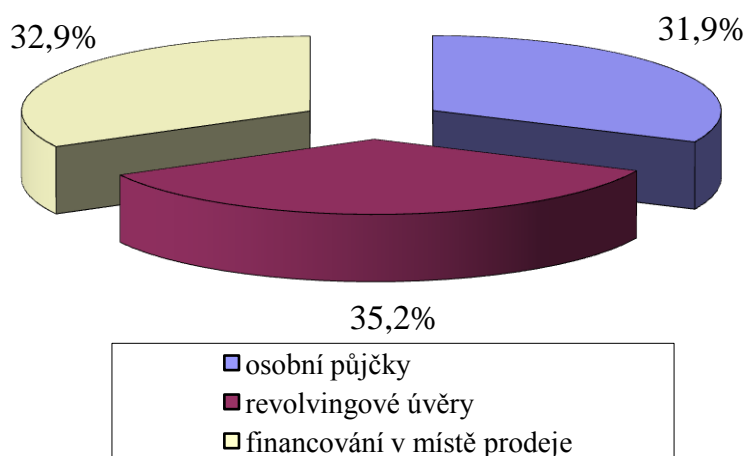
Zdroj: [<http://www.clfa.cz/index.php?textID=64>]

**Graf č. 6 Vývoj nebankovních spotřebitelských úvěrů členů ČLFA (v mld. Kč)**



Zdroj: [<http://www.clfa.cz/index.php?textID=64>]

**Graf č. 7 Spotřebitelské úvěry členů ČLFA v r. 2011**



Zdroj: [<http://www.clfa.cz/index.php?textID=64>]

## 6 VÝHODY A NEVÝHODY LEASINGU A ÚVĚRU

V této kapitole uvedu výčet výhod a nevýhod leasingového a úvěrového financování. Musím však podotknout, že výčet těchto výhod a nevýhod nemusí být kompletní a výhodnost jedné nebo druhé varianty je nutno posuzovat velice individuálně pro konkrétní situaci.

### 6.1 Výhody a nevýhody leasingového financování

#### Výhody

- Leasing je zpravidla levnější než úvěr.
- Jednoduché sjednání a rychlé vyřízení přímo u prodejce automobilu.
- Při financování formou leasingu není třeba zajištění. Dostatečnou garancí jsou pro leasingovou společnost majetková práva k automobilu.
- Variabilní zůstatková cena.

#### Nevýhody

- Automobil je po celou dobu leasingu v majetku leasingové společnosti (pronajímatele).
- V registru vozidel je evidován jako vlastník leasingová společnost (pronajímatel).
- Vlastnictví automobilu leasingovou společností může přinášet nájemci určité praktické komplikace - v případě nutnosti změn v registru vozidel (např. zápis tažného zařízení) je nutno zplnomocnění od leasingového pronajímatele k provedení příslušné změny, v případě poškození vozidla je pojistné plnění poskytnuto autoservisu odstraňujícímu poškození až po souhlasu leasingového pronajímatele atd.
- Z účetního a daňového hlediska je finanční leasing charakteristický tím, že nákladem je nájemné, a to vždy časově rozlišené, a po dobu leasingového vztahu o předmětu leasingu účtuje ve svých aktivech pronajímatel.
- Po skončení finančního leasingu a následném odkupu získá nájemce majetek, který je již odepsaný. (odkupní cena obvykle nedosahuje hranice stanovené účetní jednotkou pro vykazování dlouhodobého hmotného majetku a tedy i jeho následného odepisování).



- Veškerá rizika k pronajatému automobilu nese nájemce. V případě odcizení automobilu je pojistné plnění výhradně použito na úhradu závazků nájemce vůči pronajímateli.
- Leasing ve většině případů nelze splatit před uplynutím leasingového období, a pokud ano, tak jedině za poplatek.
- Vzhledem k daňovým omezením nelze uzavřít leasingovou smlouvu na kratší dobu než 3 roky.
- Nelze uplatnit bonusy z povinného ručení u FO.
- Při vymáhání případných dluhů je leasingová společnost obvykle daleko agilnější než banky, protože vlastnictví předmětu leasingu je staví do značně výhodné situace.

## **6.2 Výhody a nevýhody úvěrového financování**

### **Výhody**

- V Případě úvěru je kupujícím v kupní smlouvě s prodejcem automobilu vždy osoba pořizující automobil. Pořizovaný automobil tak přechází okamžikem pořízení do vlastnictví kupujícího.
- V technickém průkazu je kupující zapsán jako majitel vozidla.
- Úvěr lze obvykle ukončit a splatit před vypršením smlouvy bez poplatku.
- Žádná daňová omezení z hlediska minimální doby trvání úvěrového vztahu. Doba splácení úvěru je libovolná, již od 6 měsíců.
- Pro podnikatele možnost vykazovat a odepisovat vůz v účetnictví.
- Při odcizení nebo totálním zničení auta dostane pojistné plnění majitel auta, čímž se lze vyhnout problémům spojeným s leasingem.
- V případě vymáhání dluhů je banka ve slabší pozici než leasingová společnost.

### **Nevýhody**

- Úvěr ve většině případů vychází draž než leasing.
- Vyřízení žádosti trvá mnohdy déle a je složitější.
- Úvěrovou smlouvu je zpravidla nutné vyřídit v bance.
- Obvykle je nutné uvádět ručitele nebo ručit samotným vozem.

## ZÁVĚR

Pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala téma zabývající se porovnáním leasingového a úvěrového financování. Tato problematika mě velice zaujala, protože téměř každý podnik nebo člověk řeší potřebu pořízení automobilu. Dá se říci, že toto téma je a bude stále aktuální.

Když jsem se ptala ve svém okolí, jaký způsob financování by využili pro pořízení automobilu, tak mi téměř všichni shodně odpověděli, že by si ho koupili za hotové peníze. V případě, že by nedisponovali dostatečnými finančními prostředky, tak by využili leasingového nebo úvěrového financování. Ve chvíli, kdy se měli rozhodnout, pro leasing nebo úvěr, se jejich odpovědi značně rozcházely. V podstatě se dá říci, že laická veřejnost nespatřuje mezi leasingem a úvěrem téměř žádný rozdíl. Dokonce o obou formách financování koluje spousta fám a nepravd. Tohle zjištění mě nenechalo klidnou a začala jsem shromažďovat potřebné informace z veškerých dostupných informačních zdrojů. Chtěla jsem zjistit, kdo má nebo nemá pravdu a která z uvedených forem financování je skutečně výhodnější.

V průběhu vypracování této bakalářské práce jsem zjistila, že každý způsob financování má své klady i zápory. Má-li podnik nebo fyzická osoba dostatek volných peněžních prostředků, zřejmě se rozhodne pro koupi majetku za hotové. V případě pořízení majetku formou leasingu nebo úvěru je rozhodování složitější. Zde je třeba brát v úvahu tři klíčové oblasti, které hrají při rozhodování hlavní roli. Jedná se o administrativní náročnost a právo disponování s majetkem, daňové dopady a samotnou finanční náročnost pořízení.

Co se týká administrativní náročnosti, tak ve všech zdrojích jsem se dočetla, že vyřízení a získání leasingu je méně náročné než vyřízení a získání úvěru. V praxi jsem však zjistila, že v dnešní době už to není úplně pravda. Samozřejmě existují určité rozdíly, ale stejně vždy záleží na konkrétní situaci žadatele a na dané leasingové společnosti nebo bance.

Nejmarkantnější rozdíl spatřuji v právu volného disponování s majetkem. V případě koupě na úvěr přechází vlastnické právo k majetku na kupujícího již dnem podpisu kupní smlouvy, a tudíž může s majetkem volně disponovat. U leasingu tomu tak není. Majetek je po celou dobu ve vlastnictví leasingové společnosti. Z toho vyplývá, že u pronajatého majetku jsou značně omezena nájemcova práva s majetkem volně disponovat.

Další velmi významnou oblastí, kterou je nutno zvažovat při rozhodování o pořízení majetku formou leasingu nebo úvěru, je finanční náročnost. V podstatě se jedná o skutečné peněžní toky, které musí klient vynaložit v průběhu trvání leasingového nebo úvěrového vztahu. Existuje několik vzorových metod, pomocí nichž je možné srovnat finanční efektivnost obou forem financování. Pro srovnání výhodnosti leasingového a úvěrového financování se nejčastěji používají následující dvě metody. Metoda čisté výhody leasingu a metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr.

Nejkomplikovanější oblastí leasingového a úvěrového financování je daňová úprava. Zásadní změny v daních z příjmů od 1. 1. 2008 a částečně i změny zákona o DPH od 1. 1. 2009 přinesly značný pokles zájmu o využívání formy finančního leasingu k pořízení automobilů. Namísto finančního leasingu je v současné době stále více využíváno k pořízení automobilů úvěru.

Poměrně masový odklon od pořizování automobilů formou finančního leasingu k pořizování na úvěr lze podle mého názoru uvítat, protože to plně odpovídá ekonomické realitě, na rozdíl od finančního leasingu, kdy výše nájemného uhrazeného leasingovému pronajímateli obvykle neodpovídá tržní výši úplaty za užívání cizí věci a kdy přenesení rizik spojených s předmětem leasingu na nájemce neodpovídá běžnému pohledu na nájem.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

[1] BENDA, Václav., Kelblová, Helena., PULZ, Jiří., VESELÁ, Milena. *Leasing – právní, účetní a daňové postupy v praxi včetně příkladů*. 2. vyd. Praha: Bova Polygon, 2001. s. 392. ISBN 80-7273-042-8.

[2] DOUBRAVA, Martin. *Leasingová smlouva tuzemská i mezinárodní*. 1. vyd. Praha: Linde, s.r.o., 2003. s. 95. ISBN 80-86131-47-5.

[3] HRDÝ, Milan., HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. 180 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

[4] PŮLPÁNOVÁ, Stanislava. *Komerční bankovníctví v České republice*. 2 dotisk 1. vyd. Vysoká škola ekonomická v Praze: Nakladatelství Oeconomica, 2010. s. 338. ISBN 978-80-245-1180-1.

[5] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika* 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

[6] VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

[7] VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi – praktický průvodce*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 128 s. ISBN 978-80-247-2923-7.

[8] VYCHOPENĚ, Jiří. *Finanční leasing z účetního a daňového pohledu*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2010. 160 s. ISBN 978-80-7357-590-8.

### Elektronické zdroje:

[9] [www.clfa.cz](http://www.clfa.cz)

[10] [www.leaseurope.org](http://www.leaseurope.org)

[11] [www.eurofinas.org](http://www.eurofinas.org)

[12] [www.financovani-aut.cz](http://www.financovani-aut.cz)

[13] [www.idnes.cz](http://www.idnes.cz)

[14] [www.penize.cz](http://www.penize.cz)

[15] [www.mfcr.cz](http://www.mfcr.cz)

[16] [www.business.center.cz](http://www.business.center.cz)

## SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 Srovnání vývoje minimálních dob finančního pronájmu.....	21
Tabulka č. 2 Nabídka financování – leasing pro podnikatele.....	37
Tabulka č. 3 Nabídka financování – úvěr pro podnikatele.....	37
Tabulka č. 4 Vstupní údaje pro řešení modelového příkladu .....	38
Tabulka č. 5 Kvantifikace výdajů spojených s leasingem .....	40
Tabulka č. 6 Kvantifikace úroku dle umořovacího plánu – úrok z úvěru .....	40
Tabulka č. 7 Kvantifikace úroku dle umořovacího plánu – úrok z úvěru a odpisy .....	40
Tabulka č. 8 Kvantifikace aktualizovaných výdajů obou variant financování.....	40
Tabulka č. 9 Kvantifikace úroku dle umořovacího plánu – úrok z úvěru a odpisy .....	41
Tabulka č. 10 Kvantifikace aktualizovaných výdajů obou variant financování.....	41

## SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 Vývoj leasingových obchodů členů ČLFA (v mld. Kč).....	43
Graf č. 2 Zaměření leasingu movitých věcí členů ČLFA v r. 2011 dle komodit .....	44
Graf č. 3 Leasing movitých věcí členů ČLFA v r. 2011 podle sektorů ekonomiky .....	45
Graf č. 4 Vývoj podnikatelských úvěrů členů ČLFA (v mld. Kč).....	46
Graf č. 5 Zaměření podnikatelských úvěrů členů ČLFA podle komodit v r. 2011 .....	46
Graf č. 6 Vývoj nebankovních spotřebitelských úvěrů členů ČLFA (v mld. Kč) .....	47
Graf č. 7 Spotřebitelské úvěry členů ČLFA v r. 2011 .....	47

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ČLFA	Česká leasingová a finanční asociace
ČNB	Česká národní banka
ČOI	Česká obchodní inspekce
ČSH	Čistá současná hodnota
ČR	Česká republika
EU	Evropská unie
DPH	Daň z přidané hodnoty
ZDP	Zákon o daních z příjmů
PO	Právnícká osoba
FO	Fyzická osoba