

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Bankovníctví a mikroekonomické aspekty úvěrového  
a leasingového financování**

**Markéta Chaloupecká**

©2022 Praha

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Markéta Chaloupecká

Ekonomika a management

Název práce

**Bankovníctví a mikroekonomické aspekty úvěrového a leasingového financování**

Název anglicky

**Banking and microeconomic aspects of credit and lease financing**

---

### Cíle práce

Cílem bakalářské práce je zhodnotit úvěrové a leasingové financování vybraného produktu JCB 3CX u společnosti REALING PRAHA s.r.o..

Díličí cíle jsou stanoveny následovně:

- zhodnotit vliv změn v úrokových sazbách stanovených centrální bankou na objemy leasingů a bankovních úvěrů v České republice;
- identifikovat možnosti financování v případě pořízení vybraného produktu;
- komparovat úvěrové a leasingové financování v případě vybraného produktu;
- zhodnotit výhodnost financování pomocí finančních ukazatelů;
- zaúčtovat obě operace a navrhnout firmě nejvýhodnější řešení.

### Metodika

Teoretická část vychází z odborné literatury a příslušné legislativy, věnující se monetární politice, bankovníctví, úvěrovému a leasingovému financování. V teoretické části je použita metoda deskripce. V praktické části jsou pomocí empirické analýzy časových řad zhodnoceny změny v úrokových sazbách, v objemech leasingů a bankovních úvěrů v České republice za období 2010 – 2020. Sekundární data jsou získána z Českého statistického úřadu a Ministerstva financí ČR. Dále se praktická část práce věnuje případové studii, kde je zkoumána výhodnost operativního leasingového financování a financování bankovním úvěrem u vybraného produktu JCB 3CX ve společnosti REALING PRAHA s.r.o..

## Doporučený rozsah práce

30-40 stran

## Klíčová slova

Bankovníctví, finanční leasing, operativní leasing, úvěr, monetární politika, centrální banka, Česká republika

---

## Doporučené zdroje informací

Benda, Václav Leasing : právní, účetní a daňové postupy v praxi včetně příkladů [2. vyd.]. Praha : Polygon, 2000. 389 s. váz. [Hořínková] ISBN:80-7273-042-8

JINDROVÁ, B. *Leasing – chyby a problémy*. Praha: Grada, 2002. ISBN 80-247-0132-4.

VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.

Valach, Josef Finanční řízení podniku [Valach ; 2. vyd.] . Praha : Ekopress, 2003. 324 s. brož. ISBN:80-86119-21-1

Valouch, Petr Leasing v praxi : praktický průvodce [4.vyd.]. Praha : Grada Publishing, 2009. 128 s. brož. ( Účetnictví a daně [edice] ) ISBN:978-80-247-2923-7

---

## Předběžný termín obhajoby

2021/22 LS – PEF

## Vedoucí práce

Ing. Erika Urbánková, Ph.D.

## Garantující pracoviště

Katedra ekonomických teorií

Elektronicky schváleno dne 11. 3. 2022

**doc. PhDr. Ing. Lucie Severová, Ph.D.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 14. 3. 2022

**doc. Ing. Tomáš Šubrt, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 14. 03. 2022

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Bankovníctví a mikroekonomické aspekty úvěrového a leasingového financování" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne \_\_\_\_\_



## **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucí práce Ing. Erice Urbánkové, PhD. za odborné vedení mé práce, konzultace a poskytnutý čas. Dále bych ráda poděkovala panu Ing. Alešovi Novotnému ze společnosti REALING PRAHA s.r.o. za konzultace a poskytnuté informace o firmě. Dále firmě TERRAMET, spol. s.r.o., která mi poskytla kontakt pro jejich pobočku UniCredit Leasing CZ, a. s., díky které jsem mohla zpracovat část případové studii. Nakonec bych ráda poděkovala Mgr. Janě Majrichové, LL.M. za konzultace a pomoc v oblasti právní úpravy tématu.

# **Bankovníctví a mikroekonomické aspekty úvěrového a leasingového financování**

## **Abstrakt**

Tato práce se zabývá problematikou bankovníctví a úvěrového a leasingového financování. Jsou zde popsány teoreticky vlivy změn v úrokových sazbách stanovených centrální bankou na objemy leasingů a bankovních úvěrů v České republice, popsány jsou také typy úrokových sazeb, úvěrů a leasingů s tím, že do větší hloubky je popsán bankovní úvěr a leasing operativní. Byly vybrány tyto dvě alternativy i s porovnáním a zhodnocením výhodnosti financování pomocí upravené metody diskontovaných výdajů na operativní leasing a bankovní úvěr. Kladen je důraz na ekonomickou interpretaci, ale nechybí zde ani popis právní, daňové i účetní úpravy a popis monetární politiky České národní banky. Její postup a právní úpravy financování též ovlivňují rozhodování subjektů o způsobu financování.

Praktická část si klade za cíl popis empirické analýzy časových řad a dále porovnání obou alternativ financování, a to operativním leasingem a bankovním úvěrem na příkladu koupi stroje JCB 3CX do společnosti REALING PRAHA s. r. o. a vybrat pro společnost nejvýhodnější řešení i se zaúčtováním.

**Klíčová slova:** bankovníctví, finanční leasing, operativní leasing, úvěr, monetární politika, centrální banka, Česká republika.

# **Banking and microeconomic aspects of credit and lease financing**

## **Abstract**

This thesis deals with banking and credit and leasing financing. It theoretically describes the effects of changes in interest rates set by the central bank on the volume of leasing and bank loans in the Czech Republic, and describes the types of interest rates, loans and leases, with a more in-depth description of bank credit and operating leasing. These two alternatives have been selected, together with a comparison and evaluation of the advantages of financing using the modified discounted expense method for operating leases and bank credit. The emphasis is on economic interpretation, but there is also a description of legal, tax and accounting regulations and a description of the monetary policy of the Czech National Bank. Its financing practices and regulations also influence the decisions of the subjects on the method of financing.

The practical part aims to describe the empirical analysis of time series and the comparison of the two financing alternatives, namely operating lease and bank loan, using the example of the purchase of a JCB 3CX machine to REALING PRAHA s.r.o. and to select the most profitable solution for the company with accounting.

**Keywords:** banking, financial leasing, operating leasing, credit, monetary policy, central bank, Czech Republic.

# Obsah

<b>1</b>	<b>Úvod</b> .....	<b>11</b>
<b>2</b>	<b>Cíl práce a metodika</b> .....	<b>12</b>
2.1	Cíl práce .....	12
2.2	Metodika .....	12
<b>3</b>	<b>Teoretická východiska</b> .....	<b>14</b>
3.1	Bankovníctví a monetární politika .....	14
3.1.1	Centrální banka .....	14
3.1.2	Funkce centrální banky .....	14
3.1.3	Česká národní banka .....	15
3.1.4	Monetární politika a její nástroje .....	16
3.2	Leasingové financování .....	19
3.2.1	Typy leasingu .....	19
3.2.2	Právní úprava leasingu .....	21
3.2.3	Daňová úprava leasingu .....	21
3.2.4	Účetní úprava leasingu .....	22
3.3	Bankovní úvěry .....	22
3.3.1	Druhy bankovních úvěrů .....	22
3.3.2	Právní úprava bankovního úvěru .....	24
3.3.3	Daňová úprava bankovního úvěru .....	24
3.3.4	Účetní úprava bankovního úvěru .....	25
3.4	Porovnání leasingového financování s bankovním úvěrem .....	25
3.4.1	Výhody leasingu v porovnání s bankovním úvěrem .....	25
3.4.2	Nevýhody leasingu v porovnání s bankovním úvěrem .....	26
3.5	Metody určení výhodnosti leasingového a úvěrového financování .....	27
3.5.1	Upravená metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr .....	27
<b>4</b>	<b>Vlastní práce</b> .....	<b>29</b>
4.1	Vliv centrální banky na objem úvěrů a leasingů v České republice .....	29
4.1.1	Časová řada podle úroků centrální banky .....	29
4.1.2	Časová řada podle bankovních úvěrů .....	30
4.1.3	Časová řada leasingů .....	31
4.1.4	Srovnání bazických indexů ve 3 časových řadách .....	32
4.1.5	Srovnání řetězových indexů ve 3 časových řadách .....	33

4.2	Představení společnosti .....	35
4.2.1	Zadání studie.....	35
4.2.2	Upravená metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr .....	36
4.2.3	Porovnání variant.....	37
4.2.4	Zaúčtování operativního a bankovního úvěru .....	38
4.2.5	Závěr případové studie .....	39
<b>5</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>40</b>
<b>6</b>	<b>Seznam použitých zdrojů.....</b>	<b>42</b>
6.1	Literatura .....	42
6.2	Internetové zdroje.....	43
6.3	Seznam právních předpisů .....	43
<b>Přílohy</b>	<b>.....</b>	<b>44</b>

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Stavební stroj JCB 3CX .....	35
Obrázek 2: Plán daňových odpisů pro odpisovou skupinu 2.....	37

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Nástroje monetární politiky .....	17
Tabulka 2: Časová řada bazických indexů.....	32
Tabulka 3: Časová řada řetězových indexů .....	33
Tabulka 4: Vývoj 2 T repo sazby a lombardní sazby 2010-2020.....	34
Tabulka 5: Vývoj diskontní sazby 2010-2020.....	34
Tabulka 6: Výpočet operativního leasingu .....	36
Tabulka 7: Výpočet bankovního úvěru.....	37
Tabulka 8: Porovnání výpočtů .....	37
Tabulka 9: Zaúčtování operativního leasingu.....	38
Tabulka 10: Tabulka předkontací.....	39

## Seznam grafů

Graf 1: Časová řada lombardní úrokové sazby .....	29
Graf 2: Časová řada bankovních úvěrů.....	30
Graf 3: Časová řada leasingů.....	31

# 1 Úvod

Na hospodářství státu má jeden z největších vlivů jeho monetární politika, která je řízena centrální bankou. Hlavním regulátorem monetární politiky je tedy i v České republice centrální banka – Česká národní banka, která své cíle dosahuje pomocí měnových nástrojů, které sama reguluje. Prioritním cílem měnové politiky je zajišťování nízké, stabilní a předvídatelné inflace a tím i cenové stability. Monetární politika, regulace a dohled nad bankovním systémem je tedy jednou z nejdůležitějších činností České národní banky cílenou na vytvoření příznivého prostředí pro rozvoj podnikatelských aktivit a růstu životní úrovně domácností.

Práce teoreticky popisuje vlivy změn v úrokových sazbách stanovených centrální bankou na objemy leasingů a bankovních úvěrů v České republice, kdy každý z jejích kroků se odráží v možnostech jednotlivých, i těch nejmenších ekonomických subjektů a v jejich rozhodování o způsobu financování. O úrokových sazbách a o zachování či změně úrokových sazeb rozhoduje bankovní rada, která je nejvyšším řídicím orgánem České národní banky, zpravidla osmkrát ročně.

Mimo základního popisu monetární politiky a jejích nástrojů se tato práce zabývá praktickým dopadem kroků centrální banky na leasingové a úvěrové financování, které je podrobně popsáno včetně jeho zařazení do legislativního rámce jak právního, tak daňového i účetního. V práci je uvedena empirická analýza časových řad objemů bankovních úroků, bankovních úvěrů a leasingů v České republice za rok 2010-2020 a je zde zhodnocen vliv změn v úrokových sazbách stanovených centrální bankou na objemy leasingů a bankovních úvěrů v České republice. Bankovní rada taktéž čtyřikrát ročně představuje prognózu české ekonomiky ve zprávě o měnové politice, kdy smyslem zveřejňování těchto informací je předvídatelnost a srozumitelnost měnové politiky státu.

Praktickou ukázkou dopadu kroků centrální banky v rámci regulace výše úrokových sazeb je potom v této práci zhodnocení leasingového a úvěrového financování na vybraný produkt JCB 3CX v konkrétní obchodní společnosti, a to ve společnosti REALING PRAHA s.r.o.. Identifikovány jsou možnosti financování v případě pořízení stroje JCB 3CX a komparace úvěrového a leasingového financování na již zmíněném produktu, přičemž cílem je s pomocí upravené metody diskontovaných výdajů zjistit, která z možností financování je pro společnost výhodnější. Zahrnut je i popis empirické analýzy časových řad.

## 2 Cíl práce a metodika

### 2.1 Cíl práce

Cílem bakalářské práce je zhodnotit úvěrové a leasingové financování vybraného produktu JCB 3CX u společnosti REALING PRAHA s.r.o. a navrhnout ekonomicky nejvýhodnější řešení.

Dílčí cíle jsou stanoveny následovně:

- zhodnotit vliv změn v úrokových sazbách stanovených centrální bankou na objemy leasingů a bankovních úvěrů v České republice,
- identifikovat možnosti financování v případě pořízení vybraného produktu,
- komparovat úvěrové a leasingové financování v případě vybraného produktu,
- zhodnotit výhodnost financování pomocí finančních ukazatelů,
- zaúčtovat obě operace a navrhnout firmě nejvýhodnější řešení.

### 2.2 Metodika

Teoretická část práce vychází z odborné literatury a příslušné legislativy, věnující se problematice monetární politiky, bankovníctví, úvěrovému a leasingovému financování. V teoretické části je použita metoda deskripce a v praktické části jsou pomocí empirické analýzy časových řad bazické a řetězové indexy. Empirie je zkušenost získána pozorováním, pozorujeme tedy obě časové řady. Individuální bazické indexy (v našem případě časové) se vyskytují v podobě časových řad. Bazické indexy jsou počítané ke stejnému základu, pokud je základ proměnlivý, tak se bavíme o indexech řetězových.

Bazické indexy, jsou počítané vždy ke stejnému základu např. k nejstarší hodnotě časové řady původních pozorování. „*Mějme hodnoty libovolného ukazatele  $q$  v časovém období  $i$ , kde  $i = 1, 2, \dots, s$ . Zvolíme-li si základ srovnání hodnoty ukazatele  $q$  v období 1, tj.  $q_1$ , pak můžeme konstruovat řadu bazických indexů ve tvaru:*

$$\frac{q_2}{q_1}, \frac{q_3}{q_1}, \dots, \frac{q_s}{q_1}.$$

(Fischer, Jeřábková, Petkovová, Ptáčková, Švarcová, 2019, s. 38)



O řetězovém indexu hovoříme, když se základ srovnání mění a porovnáváme pak dvě za sebou jdoucí hodnoty v časové řadě, tedy základem se vždy stává předcházející pozorování v časové řadě původních hodnot. „*Vyjdeme-li z předchozího příkladu s ukazatelem  $q$ , pak řetězové indexy budou ve tvaru:*

$$\frac{q_2}{q_1}, \frac{q_3}{q_2}, \dots, \frac{q_s}{q_{s-1}}.$$

(Fischer, Jeřábková, Petkovová, Ptáčková, Švarcová, 2019, s. 38-39)

Zhodnoceny jsou dále změny v úrokových sazbách, v objemech leasingů a bankovních úvěrů v České republice za období 2010–2020. Sekundární data jsou získána z Českého statistického úřadu a Ministerstva financí ČR.

Dále se praktická část práce věnuje případové studii, kde je zkoumána výhodnost operativního leasingového financování a financování bankovním úvěrem u vybraného produktu JCB 3CX ve společnosti REALING PRAHA s.r.o. pomocí upravené metody diskontovaných výdajů. Tato metoda je založena na porovnání diskontovaných výdajů jednotlivých variant, v tomto případě se jedná o srovnání operativního leasingu a bankovního úvěru. Pro výběr nejvýhodnější varianty je zpracována kvantifikace výdajů, které vzniknou společnosti v souvislosti s operativním leasingem, kvantifikace výdajů, které vzniknou společnosti v souvislosti s bankovním úvěrem, poté jsou aktualizovány výdaje s ohledem na faktor času a díky všem těmto výpočtům je vybrána pro společnost ekonomicky výhodnější varianta.

### 3 Teoretická východiska

#### 3.1 Bankovníctví a monetární politika

Součástí hospodářské politiky a významnou úlohu v ní má monetární neboli měnová politika, jejímž nositelem je centrální banka. Monetární politika je činností státu zaměřenou na kontrolu množství peněz v ekonomice, na regulaci úrokových měr a podmínek úvěru. (Brčák, Sekerka, Severová, Stará, 2020, s. 230-231)

Podmínkou realizace monetární politiky je:

- peněžní obrat a trh peněz,
- úvěrový systém a trh kapitálu,
- možnost účasti státních orgánů na těchto trzích,
- existence centrální banky (ve státním vlastnictví, jako jediné emisní instituce).

(Brčák, Sekerka, Severová, Stará, 2020, s. 231)

##### 3.1.1 Centrální banka

Bankovní systém důležitý pro oběh peněz je dvoustupňový a jeho základ tvoří centrální banky, které jej regulují. Centrální banky jejichž hlavním cílem je udržet stabilitu měny prostřednictvím své měnové politiky, měly by být nezávislými institucemi jejichž míra nezávislosti je závislá na vyspělosti výkonných a zákonodárných orgánů státní výkonné moci. (Zeman, Slezák, 2010, s. 30)

##### 3.1.2 Funkce centrální banky

Centrální banka vykonává dva druhy funkcí, a to makroekonomickou a mikroekonomickou.

Makroekonomické:

- emise hotovostních peněz (bankovky a mince),
- monetární politika (udržení stability měny),
- devizová činnost (zajistit dostatek devizových prostředků pro platby do zahraničí a splácení zahraničních závazků, udržovat hodnotu devizových rezerv, ovlivňování úrovně a pohybů kurzu domácí měny).

(Zeman, Slezák, 2010, s. 33)

Mikroekonomické:

- regulace a dohled v systému (dohled nad komerčním bankovníctvím),
- banka bank (přijímá od bank vklady, poskytuje bankám úvěry, vede bankám účty),
- banka státu (provádí pro vládu a centrální orgány obchodní finanční a transakční operace, spravuje státní dluh, plní úkoly státní pokladny, odkupuje emise státních cenných papírů a tím poskytuje zdroje státnímu rozpočtu),
- reprezentant státu v měnové oblasti (zastupování státu v zahraničí, reprezentace státu v Mezinárodním měnovém fondu, Světové bance atd.).  
(Zeman, Slezák, 2010, s. 33-36)

### 3.1.3 Česká národní banka

Centrální bankou České republiky, zřízenou Ústavou České republiky (Ústavní zákon č. 1/1993 Sb., v platném znění, Hlava VI., článek 98, dále také jen „Ústava ČR“), je Česká národní banka. „*Jako Národní banka československá byla založena a zahájila činnosti v roce 1926 jako akciová společnost a jejího guvernéra jmenoval na návrh vlády prezident republiky.*“ (Zeman, Slezák, 2010, s. 43). Podle Ústavy ČR, Hlava VI., článek 98, je jejím hlavním cílem „péče o cenovou stabilitu“ a „podporovat obecnou hospodářskou politiku vlády vedoucí k udržitelnému hospodářskému růstu“, přičemž postavení, působnost a další podrobnosti stanoví zákon. Činnost České národní banky (dále také jen „ČNB“) potom upravuje zákon č. 6/1993 Sb., o České národní bance, v platném znění, je organizačně členěna na ústředí a pobočky (sedm), řídicím orgánem je bankovní rada (jmenována prezidentem republiky) v jejímž čele je guvernér. (Zdroj: Ústavní zákon č. 1/1993 Sb., v platném znění, Zákon č. 6/1993 Sb., o České národní bance, v platném znění zdroj)

Úlohou ČNB je péče o cenovou stabilitu, vydávání mincí a bankovek, řízení peněžního oběhu a dohled na něj, platební styk a zúčtování bank, dohled nad bankovním a kapitálovým trhem, pojišťovnictvím, penzijním připojištěním a družstevními záložnami, dohledem nad institucemi elektronických peněz a směnárny, bankovní služby státu a veřejnému sektoru, vedení účtů organizací a osobám napojeným na státní rozpočet, operace spojené s emisemi státních dluhopisů a investicemi na finančních trzích. (Zeman, Slezák, 2010, s. 43-48)

### 3.1.4 Monetární politika a její nástroje

#### **Expanzivní a restriktivní monetární politika**

Centrální banka ovlivňuje výkon ekonomiky pomocí změny množství peněz v ekonomice. Centrální banka měněním množství peněz v ekonomice, provádí buď expanzivní monetární politiku, kdy zvyšuje množství peněz v ekonomice za účelem podpořit ekonomický růst nebo množství peněz v ekonomice snižuje za účelem utlumit ekonomický růst, a tedy provádí restriktivní politiku. (Brčák, Sekerka, Severová, Stará, 2020, s. 233)

Expanzivní monetární politika v krátkodobém efektu expanzivní měnové politiky zvyšuje úroveň reálného produktu a zaměstnanosti, nedochází k vysokému růstu cen, veškeré využití výrobních zdrojů zvyšuje úroveň cen. V dlouhodobém hledisku efekty expanzivní monetární politiky rostou rovnovážné úrovně cen, které odpovídají růstu sumy peněz v oběhu. (Brčák, Sekerka, Severová, Stará, 2020, s. 233-234)

Restriktivní monetární politika naopak představuje snižování nabídky peněz. V krátkodobém hledisku se jedná o pokles úrovně reálného produktu a zaměstnanosti, pro zdroje výrobních faktorů znamená pokles cenové hladiny. Z dlouhodobého hlediska restriktivní monetární politika má za následek snížení rovnovážné úrovně cen, která odpovídá snížení sumy peněz v oběhu. (Brčák, Sekerka, Severová, Stará, 2020, s. 233-234)

#### **Nástroje monetární politiky přímé a nepřímé**

Nástroje monetární politiky, kterými stát, resp. centrální banka ovlivňuje množství peněz v ekonomice, se člení na přímé a nepřímé. „*Centrální banka většinou využívá nástrojů nepřímých, které působí plošně a nejsou tak násilným zásahem do trhu jako v případě přímých, tzv. direktivních.*“ (Brčák, Sekerka, Stará, 2014, s. 209) Rozčleněny jsou v následující tabulce, kdy následně jsou popsány podrobněji pouze ty nástroje, které souvisí s úvěrováním, a tedy cílem této práce. (Brčák, Sekerka, Stará, 2014, s. 209)

**Tabulka 1: Nástroje monetární politiky**

Nepřímé nástroje (tržně orientované)	Přímé nástroje (administrativní)
povinné minimální rezervy bank	regulace investičního úvěru
operace na volném trhu	regulace spotřebního úvěru
diskontní politika	struktura aktiv a pasiv bank
operace na devizovém trhu	povinné vklady u centrální banky
konverze a swapy cizích měn	maximální a minimální úrokové sazby
	omezení úvěrů

Zdroj: (Brčák, Sekerka, Stará, 2014, s. 209)

Měněním sazby povinných minimálních rezerv ovlivňuje ČNB množství peněz v ekonomice, od 12.7.2017 je základnou pro výpočet výše těchto rezerv objem primárních závazků banky vůči nebankovním subjektům, splatnost těchto závazků nepřevyšuje dva roky, sazba je stanovena k 1.1.2022 ve výši 2 %. Platí, že zvýšením míry rezerv se snižuje nabídka úvěrů obchodních bank, naopak platí, že snížením této míry se zvýší množství peněz v oběhu, a tedy i úvěrová aktivita bank. (Brčák, Sekerka, Severová, Stará, 2020, s. 236)

Operace na volném trhu jako hlavní měnový nástroj ČNB, kdy banka prodává či nakupuje státní cenné papíry, jsou regulací nepřímou. Prodejem cenných papírů je množství peněz v ekonomice snižováno, subjektům zůstává méně peněz k dispozici a dochází ke zvýšení úrokových sazeb při úvěrování. (Brčák, Sekerka, Stará, 2014, s. 210)

Jedním z hlavních přímých nástrojů je volit takovou úroveň úrokových sazeb, která bude držet inflaci na nízké a stabilní úrovni, aniž by se tím urychlovalo či zpomalovalo tempo růstu ekonomiky. Peněžní prostředky uložené na účtu ČNB jsou do výše předepsaného objemu povinných minimálních rezerv úročeny dvoutýdenní repo sazbou. Repo sazba sice nepatří mezi úvěrové úrokové sazby, ale je limitní pro obchodování na volném trhu, kdy se pohybuje mezi sazbou diskontní a lombardní. Nejvyšší vyhlášenou sazbou je sazba lombardní, která se blíží tržní sazbě a určuje účel poskytování lombardních úvěrů bankami. (Brčák, Sekerka, Severová, Stará, 2020, s. 237)

Sazbou, za kterou ČNB poskytuje úvěry komerčním bankám a úročí tím jejich uloženou přebytečnou likviditu je sazba diskontní. Ovlivňováním diskontní sazby ČNB jsou ovlivňovány i sazby, za kterou komerční banky půjčují svým klientům. Platí tedy, že zvýšením diskontní sazby se sníží množství peněz v ekonomice a jejím snížením se toto množství zvýší. (Brčák, Sekerka, Stará, 2014, s. 210)

## **Nejčastěji používané nástroje monetární politiky**

Nejčastějšími nástroji monetární (měnové) politiky ČNB jsou v současnosti operace na volném trhu a diskontní nástroje. „Operace na volném trhu mají největší význam, protože jsou vysoce účinné při regulaci měnové báze, lze kvantifikovat jejich dopad na měnová kritéria a mají nepřímý, tržní charakter.“ (Zeman, Slezák, 2010, s. 91) Jak z kapitol a zejména z tabulek vývoje sazeb vyplývá, nedochází k zásadním výkyvům diskontních sazeb vyhlášených ČNB, a tedy k zásadnímu ovlivňování krátkodobých tržních úrokových sazeb a diskontní nástroje ustupují právě operacím na volném trhu, které jsou, jak je uvedeno, při regulaci vysoce účinné. (Zeman, Slezák, 2010, s. 91)

## 3.2 Leasingové financování

Leasing je prostředek umožňující po stanovenou dobu užívání věci či práv, které jsou ve vlastnictví jiného subjektu. Leasing je poskytován dlouhodobě na dobu určitou, do úplatného užívání příjemce leasingu, přičemž věci či práva po celou dobu leasingu zůstávají leasingové společnosti. Po skončení leasingu přechází vlastnictví předmětu příjemci leasingu nebo je předmět, v případě porušení smlouvy, vrácen poskytovateli leasingu. Právníké slovníky jej charakterizují jako pronájem věci dlouhodobější spotřeby za sjednanou úplatu, zpravidla spojený s právem nájemce získat tuto věc za sjednaných podmínek do svého vlastnictví. Zákon tento druh smluv explicitně nedefinuje. Leasing je cesta, kdy jeho příjemce vyžaduje okamžité získání předmětu leasingu k užívání. Většinou jsou předmětem leasingu movité věci jako například stroje, počítače, vybavení podniku, zařízení kanceláří, dopravní prostředky, atd.. Dále nemovité věci a nehmotná práva, kam zařazujeme i počítačové programy. (Josef Valach a kolektiv, 1999, s. 228)

Příjemce leasingu je s poskytovatelem leasingu ve smluvním vztahu, který má více aspektů. Poskytovatel leasingu nabývá věc, která odpovídá přáním příjemce leasingu, aby mu ji přenechal k užívání. Vzhledem k tomu, že předmět leasingu odpovídá přáním příjemce leasingu, nemá na jejím nabytí poskytovatel leasingu zájem. Jeho zájem je omezen na amortizace jeho investičních nákladů a vytvoření přiměřeného zisku. Přitom v popředí zájmu příjemce leasingu je nikoliv přechodné získání možnosti užívání, nýbrž trvalé využití věci financované leasingem. (Tichý, Pipková, Balarin, 2014, s. 275).

V tržní ekonomice rozlišujeme především dva základní druhy leasingu a to finanční a operativní. Třetím druhem leasingu je leasing zpětný. Rozlišujeme je podle převodu vlastnictví leasované věci na příjemce leasingu a na délku leasingové operace. (Josef Valach a kolektiv, 1999, s. 228)

### 3.2.1 Typy leasingu

#### **Finanční leasing**

Finanční leasing je finanční pronájem s následným odkoupením hmotného majetku. Ve finančním leasingu (finančním pronájmu) je za předmět leasingu odpovědnost přenesena na příjemce leasingu. Při splnění všech podmínek leasingové smlouvy příjemce získává pronajímaný majetek do svého vlastnictví. Finanční leasing je tedy vhodný volit při zájmu o

vlastnictví leasingové věci, kdy to, že poskytovatel leasingu drží po celou dobu vlastnické právo k předmětu leasingu má funkci pořizovací a zajišťovací současně. Typicky jsou předmětem finančního leasingu motorová vozidla či stroje investiční povahy. (Josef Valach a kolektiv, 1999, s. 228)

### **Operativní leasing**

Operativní neboli provozní leasing je cesta ke krátkodobému či střednědobému užívání zvoleného majetku. Naopak od finančního leasingu, zde poskytovatel leasingu nese veškerá nebezpečí škody na věci, běžná vlastnická rizika a investiční riziko. Dále nese náklady na údržbu a opravy předmětu leasingu. Pokud se věc leasingu poškodí, tak zpravidla poskytuje stejný či podobný náhradní předmět. Dále nese riziko za pokles tržní hodnoty. Po ukončení operativního leasingu je daný majetek vrácen leasingové společnosti. (Benda, Kelblová, Pulz, Veselá, 2001, s. 18)

Výhodou uzavření tohoto typu leasingové smlouvy je především užívání věcí, které podléhají módním trendům a rychlému technologickému pokroku. Umožňuje příjemci leasingu pravidelné obměny potřebných věcí a zbavuje jej starostí spojených s provozováním daného předmětu leasingu. Příjemci operativního leasingu volí tento druh leasingu, protože nemají zájem o vlastnictví daného majetku a očekávají, že bude majetek udržován v bezchybném stavu leasingovou společností. (Benda, Kelblová, Pulz, Veselá, 2001, s. 18)

Operativní leasing můžeme ještě dělit na garantovaný operativní leasing a negarantovaný operativní leasing. (Jiří Kot, 2019, s. 13)

Garantovaný operativní leasing je běžná varianta. Tedy poskytovatel operativního leasingu garantuje příjemci leasingu výši leasingové splátky po sjednanou dobu. Využívá se především pro koupi nového osobního auta či pro koupi lehkých užitkových vozů. (Jiří Kot, 2019, s. 13-15)

Negarantovaný operativní leasing je, kdy příjemce leasingu hradí pravidelné splátky, které jsou pouze zálohami. Po ukončení leasingu se provádí závěrečné zúčtování a případné zisky či ztráty jdou za leasingovým příjemcem. (Jiří Kot, 2019, s. 13-15)

### **Zpětný leasing**

Jedná se o takzvaný prodej a zpětný pronájem, podnik prodá svůj majetek leasingové společnosti a zpětně si majetek od ní pronajme. Tato forma leasingu se používá pro řízení toku



peněz. Podnik tedy v tomto případě získává peníze, ale ztrácí vlastnické právo k danému majetku. Po ukončení leasingové smlouvy majetek přechází zpět dané firmě. (Josef Valach a kolektiv, 1999, s. 229).

### 3.2.2 Právní úprava leasingu

Leasing jako takový není občanským zákoníkem upraven, jedná se o smlouvu nepojmenovanou podle § 1746 odst. 2 zákona č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku, v platném znění (dále jen „občanský zákoník“), jak vyplývá i z rozhodovací praxe Nejvyššího soudu. Do určité míry využívá leasing terminologii nájmu, koupi na splátky, výpůjčky a dalších. (Zdroj: Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění)

Ustanoveními využívanými v leasingových smluvních vztazích jsou například:

- § 2079 - § 2131 občanského zákoníku, které upravují kupní smlouvu,
- § 2132 a §2157 občanského zákoníku, týkající se vedlejších ujednání při kupní smlouvě a výhrady vlastnického práva,
- § 2193 -§ 2200 občanského zákoníku, které upravují smlouvu o výpůjčce,
- § 2201 -§ 2234 občanského zákoníku, které upravují nájemní smlouvu,
- § 2302 -§2315 občanského zákoníku, které upravují nájem prostor sloužících k podnikání,
- §2316 -§ 2320 občanského zákoníku, které upravují podnikatelský nájem věcí movitých,
- § 2321 - §2325 občanského zákoníku, které upravují nájem dopravního prostředku,
- § 2175 - § 2183, které upravují koupi závodu. (Zdroj: Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění zdroj)

### 3.2.3 Daňová úprava leasingu

Jedinou pozitivně právní definici finančního leasingu obsahuje zákon 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, kdy podle jeho §21d odst. 1, kdy se finančním leasingem pro účely daní z příjmů rozumí přenechání věci s výjimkou věci, která je nehmotným majetkem, vlastníkem k užití uživateli za úplatu, pokud je při vzniku smlouvy ujednáno, že po uplynutí sjednané doby převede vlastník užívané věci vlastnické právo k ní za kupní cenu nebo bezúplatně na uživatele věci, nebo je ujednáno právo uživatele na takový převod. (Tichý, Pipková, Balarin, 2014, s. 276)

### 3.2.4 Účetní úprava leasingu

V České republice upravuje soustavy účetnictví. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění. Zákon o účetnictví ustanovuje rozsah a způsob vedení účetnictví a jeho průkaznost pro všechny subjekty, kterým je povinnost vedení účetnictví v jakékoliv podobě předepsána. (Benda, 2001, s. 44-45)

## 3.3 Bankovní úvěry

### 3.3.1 Druhy bankovních úvěrů

Pro případ, že není v možnostech kupujícího uhradit kupní cenu oproti převzetí předmětu koupě (podmínka kupní smlouvy dle § 2079 odst. 2 občanského zákoníku), je možností řešení úvěr. Úvěr je druhem financování kupní ceny, který má za úkol uspokojit potřeby kupujícího (dlužníka) a současně zajistit, například využitím výhrady vlastnického práva či zástavního práva, práva prodávajícího a věřitele. Bankovní úvěr je potom vztah, v němž banka (věřitel) poskytuje peněžní prostředky dlužníkovi k dočasnému užívání pro zajištění koupě od prodávajícího. Dlužník se zavazuje k vrácení půjčených peněžních prostředků a splacení úroku v předem sjednané úrokové míře. (Valouch, 2009, s. 17-19)

Bankovní úvěry můžeme dělit podle splatnosti:

- krátkodobé úvěry do 1 roku,
- střednědobé úvěry od 1 do 4 let,
- dlouhodobé úvěry nad 4 roky. (Josef Valach a kolektiv, 1999, s. 164-169)

Dále je můžeme dělit podle účelu:

- provozní úvěr, je úvěr poskytnutý na financování provozních potřeb souvisejících s podnikatelskou činností, např. financování oběžných aktiv,
- investiční úvěr, tedy úvěr poskytnutý na hmotná aktiva a kapitálové investice,
- spotřební úvěr je poskytován lidem k financování osobních potřeb,
- hypoteční úvěr je úvěr spojen se zástavním právem nemovitosti. (Josef Valach a kolektiv, 1999, s. 164-169)

## **Krátkodobý bankovní úvěr**

Krátkodobý úvěr je úvěr se splatností do 1 roku. Je důležitým zdrojem krytí oběžného majetku a financování jeho přírůstků. Oběžný majetek je v zásadě krátkodobý, pak tedy splatnost úvěru do 1 roku odpovídá. Využívání tohoto krátkodobého bankovního úvěru je předmětem finančního řízení ze strany podniků (tzn. řízené čerpání úvěru). (Josef Valach a kolektiv, 1999, s. 164)

Tento typ úvěru se používá především na:

- přímou úhradu (např. zaplacení faktur za materiál), zjišťujeme tedy účelovost úvěru,
- splacení splátek jiných splatných úvěrů,
- výnos úvěru se převede na běžný účet (např. krytí pohledávek), účelovost zjišťujeme dodatečně,
- Splácení úvěrů může probíhat tak, že se úvěr splácí,
- a úrok hradíme v dohodnutých termínech společně
- jednorázově, a to v den splatnosti, úrok pak hradíme měsíčně či čtvrtletně
- a úrok hradíme v různých dohodnutých termínech (Josef Valach a kolektiv, 1999, s. 166)

Zdrojem splacení úvěrů jsou především peněžní prostředky podniků. (Josef Valach a kolektiv, 1999, s. 166)

## **Dlouhodobý bankovní úvěr**

Dlouhodobý úvěr je úvěr se splatností nad 4 roky. Podnik ho může získat pomocí bankovního úvěru, který je poskytnutý ve formě peněz komerční bankou, pojišťovací společností nebo penzijním fondem. Nebo pomocí dodavatelského úvěru, který je poskytován v podobě dodávek např. stroje. (Josef Valach a kolektiv, 2010, s. 396)

Patří sem i dlouhodobě přijaté zálohy odběratelů a vydané dlouhodobé směnky. Tedy dlouhodobé závazky, což jsou např. dlouhodobě přijaté zálohy, dlouhodobé směnky, jiné dlouhodobé závazky apod., dále sem patří i bankovní úvěry dlouhodobé. (Josef Valach a kolektiv, 2010, s. 396)

Dlouhodobý bankovní úvěr podniky získávají od bank nejčastěji jako termínovanou půjčku nebo hypotekární úvěr. (Josef Valach a kolektiv, 2010, s. 396)

Termínovaná půjčka je označována také jako investiční úvěr. Je poskytnuta na rozšíření dlouhodobého hmotného majetku podniku. Též může být poskytnuta i na trvalé rozšíření oběžného majetku (zásob), pořízení hmotného majetku (nákup licenci). (Josef Valach a kolektiv, 2010, s. 396-398)

Hypotekární úvěr, je úvěr, kdy podnik úvěr dostává oproti zástavě nemovitého majetku. Jedná se především o pozemkový nebo bytový majetek, protože jeho cena není kolísavá naproti majetku průmyslovému. (Josef Valach a kolektiv, 2006, s. 398-399)

### 3.3.2 Právní úprava bankovního úvěru

Získá-li kupující úvěr a jeho prostřednictvím uhradí kupní cenu, jsou koupě a úvěrová smlouva v zásadě dvě samostatná právní jednání. Často však prodávající s financující osobou přímo spolupracuje. Kupujícímu je nabídnuta koupě a jí odpovídající financování v určitém „balíčku“. Po vydání předmětu koupě zaplatí poskytovatel úvěru kupní cenu prodávajícímu a kupující je povinen této třetí osobě splácet kupní cenu ve splátkách. Konkrétně je třeba rozlišovat, zda třetí osoba (finančník) úvěruje prodávajícího (financuje odbyt) anebo kupujícího (financuje spotřebu). (Tichý, Pipková, Balarin, 2014, s. 267).

Na bankovní úvěr se přiměřeně vztahují tyto právní předpisy:

- Zákon č. 21/1992 Sb., o bankách, v platném znění,
- § 2395- §2400 občanského zákoníku, které upravují úvěr,
- §2390- § 2394 občanského zákoníku, které upravují zápůjčku,
- § 2085 a násl. občanského zákoníku, které upravují kupní smlouvu,
- Zákon č. 257/2016 Sb., o spotřebitelském úvěru, v platném znění. (Zdroj: Zákon č. 21/1992 Sb., o bankách, v platném znění, Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění, Zákon č. 257/2016 Sb., o spotřebitelském úvěru, v platném znění)

### 3.3.3 Daňová úprava bankovního úvěru

Úroky jsou daňově uznatelným nákladem pouze ty, které časově souvisí se zdaňovacím obdobím. Úroky z úvěru na pořízení dlouhodobého majetku tvoří výjimku, a to do doby uvedení majetku do užívání. Na základně rozhodnutí účetní jednotky mohou být tyto úroky součástí pořizovací ceny. Je tedy na rozhodnutí účetní jednotky, zda úroky zahrne do pořizovací ceny majetku nebo zda je zahrne do nákladů. (Zdroj: Zákon 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění)

### 3.3.4 Účetní úprava bankovního úvěru

Úvěrový vztah začíná uzavřením úvěrové smlouvy. Osoba, která smlouvu podepsala, získává peněžní prostředky podle pravidel sepsaných ve smlouvě. Použití peněžních prostředků může a nemusí být vázáno na určitý účel, záleží na úvěrové smlouvě. Uzavřením úvěrové smlouvy vzniká závazek. Po poskytnutí úvěru se stáváme věřitelem, a tedy účtujeme o pohledávce. (Zdroj: Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění)

Účtování se řídí vyhláškou č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, Českým účetním standardem pro některé vybrané účetní jednotky č. 014 – Dlouhodobý finanční majetek, č. 017 – Zúčtovací vztahy. (Zdroj: vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů)

## 3.4 Porovnání leasingového financování s bankovním úvěrem

Při srovnání leasingového a úvěrového financování musíme brát v úvahu všechny faktory, které mohou případně rozhodující se subjekt ovlivnit. Musíme tedy znát veškeré výhody a nevýhody, které jsou s financováním spojeny. (Petr Valouch, 2009, s. 19-20)

*„Velkou výhodou leasingu je jeho malá administrativní náročnost a také doplňkové služby poskytované leasingovými společnostmi za výhodnějších podmínek než je na trhu běžné.“* (Petr Valouch, 2009, s. 20)

*„Velkou výhodou koupě na úvěr je skutečnost, že vlastnické právo k majetku přechází na kupujícího již dnem podpisu kupní smlouvy. Práva vlastníka volně s daným majetkem nakládat tak nejsou žádným způsobem omezena.“* (Petr Valouch, 2009, s. 20)

### 3.4.1 Výhody leasingu v porovnání s bankovním úvěrem

Leasing umožňuje užívat majetek, aniž by musel mít podnik kapitál na jednorázové vynaložení peněžních prostředků na danou věc. Urychluje tím zavedení investice do provozu a tím zvyšuje konkurenční schopnost podniku. Díky rozložení splátek je leasingové financování velice flexibilní. Často je toto financování považováno za pružnější i ve vztahu k úvěru či

obligacím. Leasingové splátky můžeme zahrnovat do nákladů, a tím si snižovat náklady zdanění. Nájemce díky leasingové smlouvě může využívat majetek, aniž by podstupoval riziko s jeho pořízením (nezvyšuje míru zadlužení podniku, snižuje výši fixního majetku...). (Josef Valach a kolektiv, 2010, s. 429-430)

### 3.4.2 Nevýhody leasingu v porovnání s bankovním úvěrem

Základní nevýhodou leasingového financování jsou jeho náklady. Pořízení majetku je častokrát dražší než pořízení pomocí úvěru. To platí hlavně ve firmách s vyšší výnosností, dobrou perspektivou růstu, které mají důvěru od věřitelů a mohou tedy získat cekem snadno a lehce úvěry. Další nevýhodou finančního leasingu je, že po ukončení leasingu přejde do vlastnictví nájemce téměř odepsaný majetek. (Josef Valach a kolektiv, 2010, s. 430)

Jako další nevýhody finančního leasingu můžeme považovat:

- přenesení některých vlastnických rizik na nájemce,
- omezení uživatelských práv příjemce leasingu (podle smlouvy), při porušení smlouvy může být předmět leasingu odebrán,
- problémy spojené s potřebnými úpravami majetku (modernizace, rekonstrukce aj.), musíme mít souhlas poskytovatele leasingu. (Josef Valach a kolektiv, 2010, s. 431)

Po právní stránce je nevýhodou leasingové smlouvy to, že je v základní době nevypověditelná právě z důvodu zájmů poskytovatele leasingu. Po dobu trvání leasingu náleží práva a povinnosti poskytovatele leasingu související s vlastnictvím předmětu leasingu (s výjimkou práva věc zcizit nebo zatížit právem třetí osoby) příjemci. Příjemce leasingu nese jako kupující nebezpečí nahodilé zkázy. Musí tedy splácet leasingové splátky, i když se předmět leasingu neosvědčuje, nebo je poškozen či zničen nebo jestliže investice nevedou z jiného důvodu k cíli. Příjemce leasingu musí splácet dokonce v případě, že mu byl předmět leasingu odcizen nebo že mu bylo třetí osobou jinak zabráněno v jeho užívání. Odpovědnost za vady předmětu leasingu je zpravidla upravena tak, že poskytovatel leasingu, který je formálněprávním vlastníkem, postupuje v leasingové smlouvě své nároky vůči dodavateli příjemci leasingu, případně umožňuje příjemci leasingu uplatnit nároky z odpovědnosti za vady na základě zmocnění. (Tichý, Pipková, Balarin, 2014, s. 275)

V případě předčasného ukončení leasingové smlouvy (např. formou odstoupení pro prodloužení s hrazením leasingových splátek) zpravidla smlouva předpokládá provedení tzv. konečného vyrovnání, v jehož rámci dojde k jednorázové splatnosti všech leasingových splátek; příjemce leasingu povinen vrátit poskytovateli předmět leasingu s tím, že poskytovatel ho zpeněží a dosažený výnos spolu se souvisejícími náklady zúčtuje s pohledávkami z leasingových splátek. (Tichý, Pipková, Balarin, 2014, s. 275) Takovéto vyrovnání závazků je pro příjemce leasingu nevýhodné, neboť navyšuje jeho náklady a judikatura Nejvyššího soudu je dosud poněkud nevyrovnaná, co se nároků stran v rámci konečného vyrovnání smluvních stran týká. (Tichý, Pipková, Balarin, 2014, s. 275)

### **3.5 Metody určení výhodnosti leasingového a úvěrového financování**

Finanční teorie i praxe vytvořila řadu metod, kterými lze porovnat výhodnost leasingu či koupí na úvěr, tvoří je většinou pouze malé rozdíly. Ovšem žádná z variant nezahrnuje operativní leasing, možná z důvodu, že se nejedná o pořízení majetku. (Josef Valach a kolektiv, 2010, s. 431-432)

Při rozhodování mezi leasingovým a úvěrovým financováním by měly být zvažovány tyto faktory:

- daňové aspekty,
- úrokové sazby z úvěru a systém úvěrových splátek,
- sazby odpisů a zvolená metoda odepisování majetku,
- leasingové splátky, jejich výše a průběh,
- časová hodnota peněz. (Josef Valach a kolektiv, 2010, s. 432)

Základní metody, které porovnávají finanční leasing a bankovní úvěr jsou metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr a metoda čisté výhody leasingu. (Josef Valach a kolektiv, 2010, s. 431-432)

#### **3.5.1 Upravená metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr**

Tato metoda je přizpůsobena úvahám i o operativní leasing. V „základní“ metodě tedy porovnání finančního leasingu s bankovním úvěrem ji lze nalézt ve velkém počtu finančních učebnic. Metoda je založena na porovnání diskontovaných výdajů jednotlivých variant, které jsou upraveny o případné úspory (přírůstkové příjmy), které mohou při leasingovém a úvěrovém financování vzniknout. (Josef Valach a kolektiv, 2010, s. 432)

Rozhodování pomocí této metody lze vyjádřit pomocí těchto kroků:

- kvantifikace výdajů, které vzniknou podniku v souvislosti s operativním leasingem,
- kvantifikace výdajů, které vzniknou podniku v souvislosti s bankovním úvěrem,
- aktualizace výdajů s ohledem faktoru času,
- výběr výhodnější varianty. (Josef Valach a kolektiv, 2010, s. 432-434)



## 4 Vlastní práce

V praktické části jsou pomocí empirické analýzy časových řad zhodnoceny změny v úrokových sazbách, v objemech leasingů a bankovních úvěrů v České republice za období 2010–2020. Sekundární data jsou získána především z České národní banky, Českého statistického úřadu a Ministerstva financí ČR.

Dále je v praktické části práce zpracována případová studie, kde je zkoumána výhodnost operativního leasingového financování a financování pomocí bankovního úvěru u vybraného produktu JCB 3CX ve společnosti REALING PRAHA s.r.o..

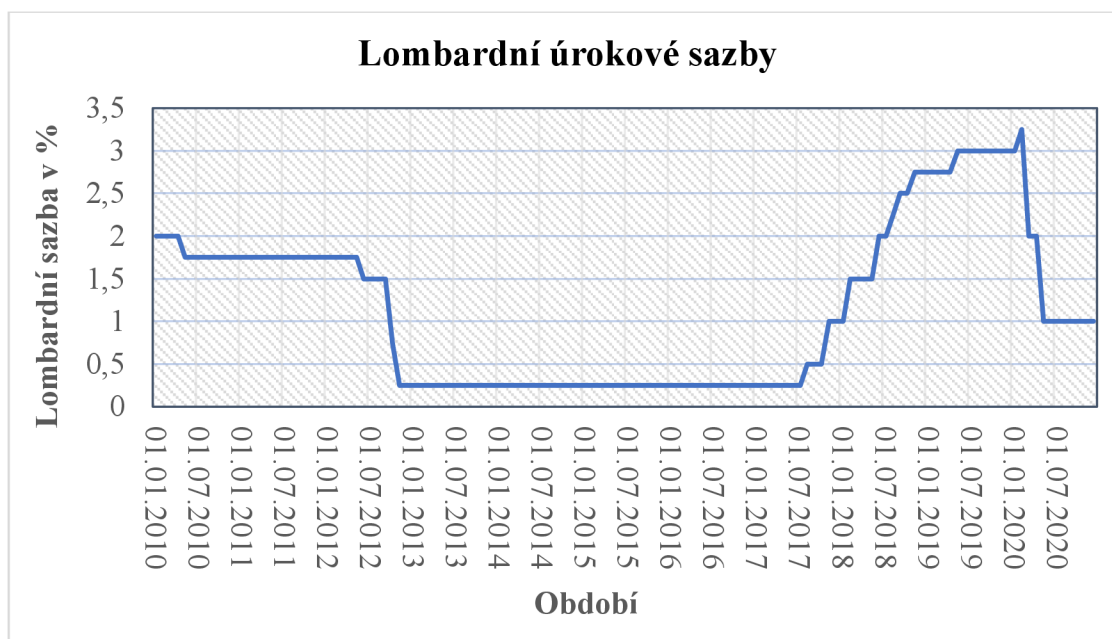
### 4.1 Vliv centrální banky na objem úvěrů a leasingů v České republice

Cílem je popsání průběhu 3 časových řad, provést empirickou analýzu časových řad a popsat průběh pomocí řetězových a bazických indexů a koeficientu růstu.

#### 4.1.1 Časová řada podle úroků centrální banky

Centrální banka nejvíce ovlivňuje komerční banky lombardní sazbou. Lombardní sazba je nejvyšší vyhlášenou sazbou, určuje účel poskytování lombardních úvěrů a potřebu jejich přijímání obchodními bankami, které řeší své problémy krátkodobé likvidity i za vyšší cenu. (Zeman, Slezák, 2010, s.8 6)

**Graf 1: Časová řada lombardní úrokové sazby**



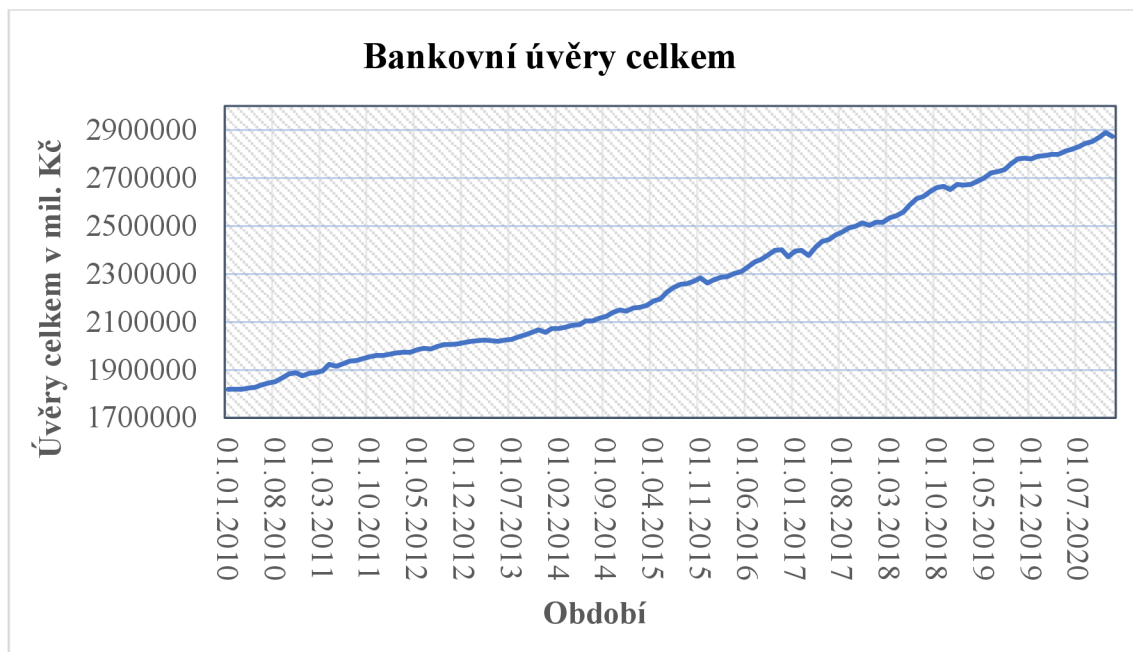
Zdroj: (ČNB, 2022)

Na grafu můžeme vidět, že nejnižší hodnota lombardní sazby byla 0,25 %, a to v letech 2013-2017. Poté křivka postupně stoupala, kdy nejvyšším bodem byla 29.2.2020 se sazbou 3,25 %, ještě během tohoto roku se dostala nižší hranici se sazbou 1 %.

#### 4.1.2 Časová řada podle bankovních úvěrů

Jsou zde zahrnuty veškeré bankovní úvěry, tedy krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé.

**Graf 2: Časová řada bankovních úvěrů**



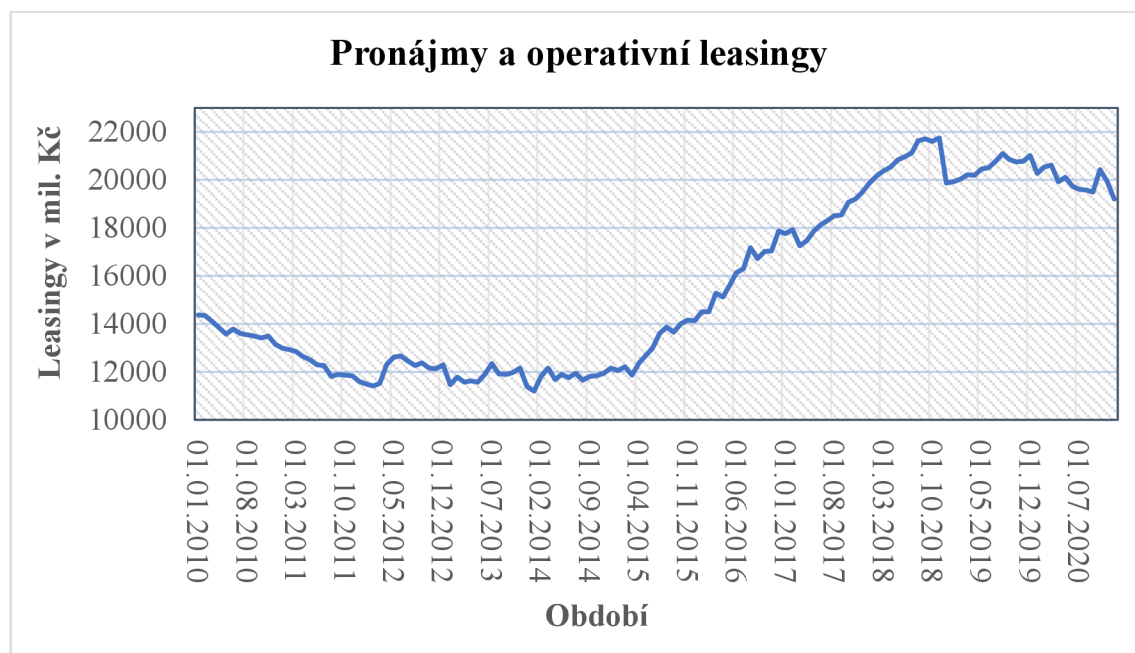
Zdroj: (ČNB, 2022)

Graf bankovních úvěrů nám ukazuje pomalu rostoucí křivku. Můžeme tedy říct, že úroková sazba tolik neovlivňuje kupující bankovních úvěrů. Kdyby ovlivňovala, tak bychom na křivce neviděli pomalý růst, ale byl by v letech 2013-2017 velký nárůst bankovních úvěrů. Můžeme tedy říci, že kupující lombardní sazba neodrazuje od koupi bankovních úvěrů. Nárůst bankovních úvěrů stoupl od roku 2010 do roku 2020 o 1.053.938 mil. Kč.

#### 4.1.3 Časová řada leasingů

V časové řadě leasingů jsou zahrnuty veškeré činnosti v oblasti pronájmu a operativního leasingu.

**Graf 3: Časová řada leasingů**



Zdroj: (ČNB, 2022)

V grafu vidíme, že naproti bankovním úvěrům křivka pouze nestoupá, ale i klesá a můžeme tvrdit, že to je z důvodu vývoje lombardní úrokové sazby. V letech, kdy byla nízká lombardní sazba 2013-2017 si zájemci raději kupovali bankovní úvěry, než aby si pronajímali. V letech 2017-2020 můžeme vidět křivku na nejvyšších číslech, v tu dobu byla lombardní úroková sazba vysoká, a tedy bylo výhodnější si daný produkt pronajmout.

#### 4.1.4 Srovnání bazických indexů ve 3 časových řadách

Bazické indexy, v našem případě časové se vyskytují v podobě časových řad. Bazické indexy jsou počítané ke stejnému základu, konkrétně k nejstarší hodnotě, tedy roku 2010. Bazický index leasingu roku 2011 vypočítáme tak, že hodnotu roku 2011 vydělíme rokem 2010 a vyjde nám hodnota 0,88236369, tedy něco přes 88 %.

**Tabulka 2: Časová řada bazických indexů**

rok	lombardní sazba v %	bazický index	BÚ v mil. Kč	bazický index	leasing v mil. Kč	bazický index
2009	2	-	1820091,9	-	14610,1	-
2010	1,75	-	1875493,7	-	13133,7	-
2011	1,75	1	1961498	1,04585689	11588,7	0,88236369
2012	0,25	0,14285714	2014308,4	1,07401502	12300,4	0,93655253
2013	0,25	0,14285714	2056716,7	1,09662682	11396,7	0,86774481
2014	0,25	0,14285714	2144164,4	1,14325332	12151,6	0,9252229
2015	0,25	0,14285714	2262628,9	1,20641776	14134	1,07616285
2016	0,25	0,14285714	2371925,3	1,26469382	17859,7	1,35983767
2017	1	0,57142857	2503429,8	1,3348111	19497,7	1,484555
2018	2,75	1,57142857	2652637	1,41436732	19864,3	1,51246793
2019	3	1,71428571	2778590,3	1,48152473	21024,9	1,60083602
2020	1	0,57142857	2874038,5	1,53241704	19197,5	1,46169777
2021	4,75	-	3107679,6	-	18027,6	-

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.1.5 Srovnání řetězových indexů ve 3 časových řadách

Řetězové indexy mají základ proměnlivý. O řetězovém indexu tedy hovoříme, když se základ srovnání mění a porovnáváme pak dvě za sebou jdoucí hodnoty v časové řadě, tedy základem se vždy stává předcházející pozorování v časové řadě původních hodnot. Řetězový index leasingu 2010 získáme vydělením částkou roku 2010 s částkou roku 2009, a tím nám vyjde výsledek 0,89894662, což je něco přes 89 %.

**Tabulka 3: Časová řada řetězových indexů**

rok	lombardní sazba v %	řetězový index	BÚ v mil. Kč	řetězový index	leasing v mil. Kč	řetězový index
2009	2	-	1820091,9	-	14610,1	-
2010	1,75	0,875	1875493,7	1,03043901	13133,7	0,89894662
2011	1,75	1	1961498	1,04585689	11588,7	0,88236369
2012	0,25	0,14285714	2014308,4	1,0269235	12300,4	1,06141327
2013	0,25	1	2056716,7	1,02105353	11396,7	0,92653084
2014	0,25	1	2144164,4	1,04251811	12151,6	1,06623847
2015	0,25	1	2262628,9	1,05524973	14134	1,16313901
2016	0,25	1	2371925,3	1,04830505	17859,7	1,26359842
2017	1	4	2503429,8	1,05544209	19497,7	1,09171487
2018	2,75	2,75	2652637	1,05960111	19864,3	1,01880222
2019	3	1,09090909	2778590,3	1,0474823	21024,9	1,05842642
2020	1	0,33333333	2874038,5	1,0343513	19197,5	0,91308401
2021	4,75	-	3107679,6	-	18027,6	-

Zdroj: Vlastní zpracování

## Úrokové sazby České národní banky

Repo sazba sice nepatří mezi úvěrové úrokové sazby, ale je limitní pro obchodování na volném trhu, kdy se pohybuje mezi sazbou diskontní a lombardní. Můžeme vidět, že se opravdu drží okolo poloviny rozdílu mezi sazbou diskontní a lombardní.

**Tabulka 4: Vývoj 2 T repo sazby a lombardní sazby 2010-2020**

Počáteční datum platnosti	Dvoutýdenní repo sazba %	Lombardní sazba %
07.05.2010	0,75	1,75
29.06.2012	0,50	1,50
01.10.2012	0,25	0,75
02.11.2012	0,05	0,25
04.08.2017	0,25	0,50
03.11.2017	0,50	1,00
02.02.2018	0,75	1,50
28.06.2018	1,00	2,00
03.08.2018	1,25	2,25
27.09.2018	1,50	2,50
02.11.2018	1,75	2,75
03.05.2019	2,00	3,00
07.02.2020	2,25	3,25
17.03.2020	1,75	2,75
27.03.2020	1,00	2,00
11.05.2020	0,25	1,00

Zdroj: (ČNB, 2022)

**Tabulka 5: Vývoj diskontní sazby 2010-2020**

Počáteční datum platnosti	Diskontní sazba %
07.08.2009	0,25
01.10.2012	0,10
02.11.2012	0,05
03.08.2018	0,25
27.09.2018	0,50
02.11.2018	0,75
03.05.2019	1,00
07.02.2020	1,25
17.03.2020	0,75
27.03.2020	0,05

Zdroj: (ČNB, 2022)

## 4.2 Představení společnosti

Společnost REALING PRAHA s. r. o., se zabývá službami v oblasti facility managementu budov a nemovitostí v Praze a okolí.

Správa budov a nemovitostí zahrnuje celkové zajištění všech souvisejících služeb – účetní, ekonomický, právní i daňový servis. Údržba nemovitostí i budov zahrnuje i havarijní servis, pravidelné revize, úklidové služby a kompletní hygienický servis. Na tyto služby navazují služby spojené s péčí o nemovitosti, jako je správa bytů, funkce hodinového manžela, příprava a realizace malých staveb, realitní servis, pojištění nemovitostí, energetické poradenství a mnohé další.

Cílem této společnosti je poskytovat komplexní služby s důrazem na individuální řešení. (REALING PRAHA s.r.o., 2022)

### 4.2.1 Zadání studie

REALING PRAHA s. r. o. má různá odvětví v mnoha směrech, nyní dostala nabídku na 4 roky ve směru stavebnictví, a proto dospěla k rozhodnutí na tuto dobu otevřít nový závod, a to ve stavebnictví, přičemž společnost nemá k dispozici dostatek finančních prostředků na přímý nákup stroje JCB 3CX (viz obr.1) . Abychom mohli tento směr otevřít musíme nejdříve zjistit, zda se nám vyplatí si stroj na 4 roky vypůjčit pomocí operativního leasingu nebo bude lepší koupě na bankovní úvěr a pak stroj prodat v jeho zůstatkové ceně. Vybrali jsme stroj JCB 3CX z důvodu, že to je stavební stoj, který je díky volitelným doplňkům všestranný a může být tedy využit na více prací. Tento stroj jsme se rozhodli získat od firmy TERRAMET, spol. s.r.o., která nám poskytla přesné vyčíslení operativního leasingu i bankovního úvěru, který jim zpracovává společnost UniCredit Leasing CZ, a. s..

#### Obrázek 1: Stavební stroj JCB 3CX



Zdroj: (JCB 3CX, 2022)

#### 4.2.2 Upravená metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

Pro výpočet, zdali je výhodnější stroj JCB 3CX pronajmout nebo koupit, byla vybrána upravená metoda diskontovaných výdajů. Musíme tedy udělat kvantifikaci výdajů, které vzniknou společnosti v souvislosti s operativním leasingem, kvantifikaci výdajů, které vzniknou společnosti v souvislosti s bankovním úvěrem, poté se aktualizují výdaje s ohledem na faktor času a díky všem těmto výpočtům můžeme vybrat výhodnější variantu.

##### Operativní leasing

Jak již bylo zmíněno, otvíráme závod společnosti na 4 roky, tedy operativní leasing bude na dobu 4 let. Mimořádná splátka byla vyčíslena na 410 043,20 Kč, měsíční splátky činní 26 217,22 Kč a sazba daně z příjmů právnických osob je 19 %.

**Tabulka 6: Výpočet operativního leasingu**

Rok	Leas. splátka roční v Kč	Daň. úspora DPPO v Kč	Výdaj na OL po zdanění v Kč
1	724 649,84	137 683,47	586 966,37
2	314 606,64	59 775,26	254 831,38
3	314 606,64	59 775,26	254 831,38
4	314 606,64	59 775,26	254 831,38
SUMA	1 668 469,76	317 009,25	1 351 460,51
Zůstatková hodnota v Kč	1 062 900,00		

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Po 4 letech stroj bude vrácen leasingové společnosti poskytující operativní leasing a jeho zůstatková cena bude činit 1 062 900 Kč.

##### Bankovní úvěr

Vyčíslení bankovního úvěru pro koupi a následný prodej stroje JCB 3CX. Potřebujeme bankovní úvěr v částce 2 361 867,73 Kč, disponujeme vlastními zdroji, které byly vyčísleny na 496 152,27Kč, měsíční splátka bude činit 54 381,45Kč s roční úrokovou sazbou 4,99 %, sazba daní z příjmů fyzických osob činí 19 % a měsíční úroková sazba byla vypočítána na 0,415833333 %.



**Tabulka 7: Výpočet bankovního úvěru**

Rok	Měsíční splátka v Kč	Úrok v Kč	Zůstatek v Kč	Úrok roční v Kč	Odpisy v Kč	Daňová úspora v Kč	Výdaj na úvěr po dani
1	54381,45	7740,27	1814746,92	105456,59	259806	69399,89	583177,51
2	54381,45	5358,9	1239691,65	77522,12	525516	114577,24	538000,16
3	54381,45	2855,95	635275,64	48161,4	525516	108998,71	543578,69
4	54381,45	225,2	-0,16	17301,6	525516	103135,34	549442,06
<b>Suma</b>							<b>2 214 198,42</b>

Zdroj: (Vlastní zpracování zkrácená verze (doplněno v příloze č. 3))

Z důvodu koupi stroje můžeme majetek odepisovat pomocí daňové odpisové skupiny 2. Tímto způsobem budeme odpisovat do roku 2026, kde se dostaneme do nulové zůstatkové ceny.

**Obrázek 2: Plán daňových odpisů pro odpisovou skupinu 2**

Rok	Zůstatková cena	Roční odpis	Oprávký celkem
2022	2 102 061,- Kč	259 806,- Kč	259 806,- Kč
2023	1 576 545,- Kč	525 516,- Kč	785 322,- Kč
2024	1 051 029,- Kč	525 516,- Kč	1 310 838,- Kč
2025	525 513,- Kč	525 516,- Kč	1 836 354,- Kč
2026	0,- Kč	525 515,- Kč	2 361 867,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování (plná verze v příloze č. 4)

#### 4.2.3 Porovnání variant

Zde je výpočet srovnání operativního leasingu a bankovního úvěru. Úroková sazba snížená o daňovou sazbu činí 4,0419 %.

**Tabulka 8: Porovnání výpočtů**

Rok	Výdaje na OL po zdanění v Kč	Odúročitel	SH výdajů na OL v Kč	Výdaje na bank. úvěr po zdanění v Kč	Odúročitel	SH výdajů na bank. úvěr v Kč
1	586 966,37	0,9612	564 163,45	583 177,51	0,9612	560 521,78
2	254 831,38	0,9238	235 416,20	538 000,16	0,9238	497 010,83
3	254 831,38	0,8879	226 270,57	543 578,69	0,8879	482 655,88
4	254 831,38	0,8534	217 480,24	549 442,06	0,8534	468 909,25
<b>SUMA</b>	<b>1 351 460,51</b>		<b>1 243 330,47</b>	<b>2 214 198,42</b>		<b>2 009 097,74</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Rozdíl mezi operativním leasingem a bankovním úvěrem vyšel v porovnání současných výdajů v Kč pro operativní leasing a bankovní úvěr s rozdílem skoro o 900 000 Kč.

Stroj, který potřebujeme získat na 4 roky má v operativním leasingu po 4 letech zůstatkovou hodnotu 1.062.900,00 Kč. Kdybychom stroj koupili na bankovní úvěr, tak bychom ho následně po 4 letech museli prodat, neboť pro něj společnost nemá budoucí využití. Prodejní cena takto opotřeбенého stroje JCB 3CX se pohybuje přibližně v hodnotě půl milionu. Současnou hodnotu budoucí prodejní ceny stroje odečítáme od sumy současné hodnoty výdajů na bankovní úvěr. Z dnešního pohledu nemůžeme korektně vyčíslit budoucí prodejní cenu stroje.

#### 4.2.4 Zaúčtování operativního a bankovního úvěru

##### Zaúčtování operativního leasingu

Firma REALING PRAHA s. r. o. je plátce DPH, nájemce tedy DPH uplatňuje na základě splátkového kalendáře, který zároveň plní funkci daňového dokladu.

**Tabulka 9: Zaúčtování operativního leasingu**

Datum	Předmět	Cena	Cena celkem	Má dáti	Dal
1.6.2022	Předpis zvýšené splátky	bez DPH	410 043,20	518	321
		DPH	86 109,07	343	321
1.6.2022	Předpis první měsíční splátky	bez DPH	26 217,22	518	321
		DPH	5505,61	343	321
1.6.2022	Úhrada splátek		52 7875,1	321	221
1.7.2022	Předpis měsíční splátky	bez DPH	26 217,22	518	321
		DPH	5505,61	343	321
...	...	...	...	...	...
			...	...	...

Zdroj: Vlastní zpracování

V následujících 3 letech pokračujeme v účtování stejným způsobem.

##### Zaúčtování bankovního úvěru

Účtovat můžeme vždy na základě dokladu. Účet 261 nám slouží k překlenutí časového nesouladu, používá se při převodu peněz mezi dvěma bankovními účty nebo z účtu do pokladny či naopak. Ke dni uzávěrky může mít tento účet jak aktivní, tak i pasivní zůstatek, záleží na tom, jaká byla provedena účetní operace na konci účetního období.

**Tabulka 10: Tabulka předkontací**

x	Předmět	Cena	Má dáti	Dal
PFA	Nákup stroje JCB 3CX	2 362 000,00	042	321
PFA	Nákup stroje JCB 3CX	496 020,00	343	321
VÚD	Převod do užívání	2 362 000,00	022	042
VÚD	Přiznání úvěru při podpisu smlouvy	2 362 000,00	261	461
VBÚ	Banka převede částku na dlužníkův bů	2 362 000,00	221	261
VBÚ	Zaplacený úrok	dle splátkového kalendáře	562	221
VBÚ	Splátka úvěru	dle splátkového kalendáře	461	221

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.2.5 Závěr případové studie

Pokud bych měla firmě doporučit výhodnější řešení pro otevření nového závodu ve směru stavebnictví na 4 letou zakázku, tak bych pak doporučila financování stroje JCB 3CX u firmy TERRAMET, spol. s.r.o. pomocí operativního leasingu zpracovaný společností UniCredit Leasing CZ, a. s.. Protože stroj, který potřebujeme získat na 4 roky má v operativním leasingu po 4 letech zůstatkovou hodnotu 1.062.900,00 Kč a s jistotou víme, že si stroj leasingová firma převezme zpět. Kdybychom stroj koupili na bankovní úvěr, tak bychom ho následně po 4 letech prodali. Prodejní cena takto opotřebeného stroje JCB 3CX se nyní pohybuje přibližně kolem 480.000-620.000 Kč. Můžeme tedy říct, že je pro náš podnik výhodnější operativní leasing. Ovšem kdybychom uvažovali nad úplným pořízením stroje, závod bychom tedy neotvírali pouze na 4 roky, tak by mohlo být financování lepší s využitím bankovního úvěru. Bohužel z důvodu rychlého technologického vývoje stavebních strojů ve světě nemůžeme říci, zda by pak nebyl na trhu lepší stroj, který by vykonal více práce za méně času, a tudíž bychom zase uvažovali o operativním leasingu, kde bychom si po ukončení nájemní smlouvy opět pronajmuli stroj, který by byl modernější a výkonnější.

## 5 Závěr

Práce v souladu se stanovenými cíli v praktické části pomocí empirické analýzy časových řad popisuje zhodnocení změn v úrokových sazbách, v objemech leasingů a bankovních úvěrů v České republice za období 2010–2020, přičemž sekundární data byla získána především z České národní banky. Centrální banka nejvíce ovlivňuje komerční banky lombardní sazbou. Nejnižší hodnota lombardní sazby byla 0,25 %, a to v letech 2013-2017, poté křivka postupně stoupala, kdy nejvyšším bodem byla 29.2.2020 se sazbou 3,25 %, ještě během tohoto roku se ovšem dostala na nižší hranici, a to se sazbou 1 %, graf časové řady bankovních úvěrů ukazuje v této souvislosti pomalu rostoucí křivku. Z toho lze usoudit, že úroková sazba tolik neovlivňuje kupující bankovních úvěrů, protože pokud by tak tomu bylo, na křivce bychom neviděli pomalý růst. Celkový nárůst bankovních úvěrů stoupl od roku 2010 do roku 2020 o 1.053.938 mil Kč. V časové řadě grafu leasingů vidíme, že naproti bankovním úvěrům křivka nestoupá, ale i klesá, a z toho lze odvodit, že v letech, kdy byla nízká lombardní sazba (2013-2017) si subjekty raději kupovali bankovní úvěry, než aby využívali leasingu (pronájmu). V letech 2017-2020 můžeme vidět křivku na nejvyšších číslech, v tu dobu byla lombardní úroková sazba vysoká, a tedy bylo z obchodního hlediska výhodnější si daný produkt pronajmout. Vysoké úroky bankovních úvěrů kopírující vyšší lombardní sazbu tedy kupující odrazují a využívají spíše leasingu.

Bazické indexy, v našem případě časové, se vyskytují v podobě časových řad. Nejvyšší bazický index u lombardní sazeb byl v roce 2019 s hodnotou 1,71428571 a nejvyšší řetězový index s hodnotou 1,09090909 v tom samém roce. V časové řadě bankovního úvěru byl bazický index nejvyšší o rok později, tedy v roce 2020 a to s hodnotou 1,53241704. Naopak nejmenší byl v roce 2011 s hodnotou 1,04585689, přičemž řetězový index časových řad BÚ byl v roce 2018 s hodnotou 1,05960111 a nejnižší v roce 2013 s hodnotou 1,02105353. Časová řada bazických indexů leasingů byla největší v roce 2019, stejně jako u lombardní sazby, s hodnotou 1,60083602 a nejvyšší řetězový index leasingů v roce 2016 s hodnotou 1,26359842.

Dalším bodem praktické části práce je případová studie, kde je zkoumána výhodnost operativního leasingového financování a financování pomocí bankovního úvěru u vybraného produktu JCB 3CX ve společnosti REALING PRAHA s.r.o..

Společnost REALING PRAHA s.r.o. dostala nabídku realizovat stavební záměr po dobu 4 let, a proto se rozhodla na tuto dobu zřídit nový závod, a to ve stavebnictví, pro realizaci vznikla potřeba pořídit nový stroj JCB 3CX. Jedním z úvodních rozhodnutí, byla

odpověď na otázku, zda se stroj ekonomicky „vyplatí“ na 4 roky vypůjčit pomocí operativního leasingu nebo bude lepší koupě na bankovní úvěr a následný prodej stroje v jeho zůstatkové ceně. Stroj JCB 3CX je stavebním strojem, který je díky volitelným doplňkům všestranný a může být tedy využit na více prací. Tento stroj se společnost rozhodla získat od firmy TERRAMET, spol. s.r.o., která poskytla přesné vyčíslení operativního leasingu i bankovního úvěru, který jim zpracovává společnost UniCredit Leasing CZ, a.s.. Pro výpočet, zdali je výhodnější stroj JCB 3CX pronajmout nebo koupit, byla použita upravená metoda diskontovaných výdajů. Touto metodou vyšly výdaje operativního leasingu po zdanění na 1 351 460,51 Kč a výdaje na bankovní úvěr činily 2 214 198,42 Kč, rozdíl tedy vyšel na částku 862 737,91 Kč. Zůstatková hodnota stroje má v operativním leasingu po 4 letech zůstatkovou hodnotu 1.062.900,00 Kč, přičemž v případě koupě stroje na bankovní úvěr, je možné jej po 4 letech prodat. Prodejní cena takto opotřebovaného stroje JCB 3CX se nyní pohybuje přibližně kolem 480.000 až 620.000 Kč. Současná hodnota budoucí prodejní ceny stroje se odečítá od sumy současné hodnoty výdajů na bankovní úvěr. Z dnešního pohledu není možné korektně vyčíslit budoucí prodejní cenu stroje. Závěrem lze tedy uzavřít, že pro firmu REALING PRAHA S.R.O. je v tomto konkrétním případě výhodnější operativní leasing. Kdyby závod nebyl otvírán pouze na jednu konkrétní zakázku na dobu čtyř let, bylo by s největší pravděpodobností (při kalkulaci současných sazeb) výhodnější financování s využitím bankovního úvěru. Závěr to bohužel nemůže být definitivní, neboť technologický vývoj stavebních strojů jde kupředu a samozřejmě by se mohlo ukázat, že bude na trhu stroj výkonnější (více práce v poměru k času) a tedy bychom se mohli dostat výpočtem zpět k úvaze, že by byl výhodnější operativní leasing, neboť by na další zakázku mohl být využit novější technologicky lepší a výkonnější stroj. Uvedená případová studie porovnání výhodnosti financování stroje je tedy aktuální v daném čase k (2/2022). I to závěrem dokazuje, jak úrokové sazby a monetární politika centrální banky ovlivňují v praxi rozhodování a ekonomiku podnikatelských subjektů.

## 6 Seznam použitých zdrojů

### 6.1 Literatura

BENDA, Václav, Helena KELBLOVÁ, Jiří PULZ a Milena VESELÁ. *Leasing v praxi: právní, účetní a daňové postupy včetně příkladů*. 2. aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Polygon, 2001. ISBN 80-727-3042-8.

BRČÁK, Josef, Bohuslav SEKERKA a Dana STARÁ. *Makroekonomie - teorie a praxe*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2014. ISBN 978-80-7380-492-3.

BRČÁK, Josef, Bohuslav SEKERKA, Lucie SEVEROVÁ a Dana STARÁ. *Makroekonomie: makroekonomický přehled*. 2. vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2020. ISBN ISBN978-80-7380\_831-0.

FISCHER, Jakub, Věra JEŘÁBKOVÁ, Ludmila PETKOVÁ, Veronika PTÁČKOVÁ a Petra ŠVARCOVÁ. *Základní metody statistického srovnávání*. Praha: Oeconomica, 2019. ISBN 978-80-245-2342-2.

JINDROVÁ, Blanka. *Leasing: chyby a problémy*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. Daně a účetnictví (Grada). ISBN 80-247-0132-4.

KOT, Jiří. *Operativní leasing firemních vozidel*. Praha: Wolters Kluwer, 2019. Právo prakticky. ISBN 978-80-7598-268-1.

TICHÝ, Luboš. *Kupní smlouva v novém občanském zákoníku: komentář : [§ 2079-2183]*. V Praze: C.H. Beck, 2014. Beckovy komentáře. ISBN 978-80-7400-521-3.

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-861-1921-1.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.

VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. 4. aktual. vydání. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2923-7.

ZEMAN, Václav a Martin SLEZÁK. *Centrální bankovníctví a monetární politika: studijní text pro prezenční i kombinovanou formu studia*. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2010. ISBN 978-80-214-4043-2.

## 6.2 Internetové zdroje

Časová řada činnosti v oblasti pronájmu a oper.leasingu. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2022-02-25].

Časová řada úrokových sazeb. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2022-02-25].

Časová řada úvěrů celkem. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2022-02-25].

Dvoutýdenní repo sazba. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2022-2-10].

JCB 3CX. *TERRAMET, spol. s r. o.* [online]. [cit. 2022-3-2].

Lombardní sazba. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2022-2-10].

*REALING PRAHA s.r.o.* [online]. [cit. 2022-01-21].

Regulace finančního trhu. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2022-02-07].

Vyčíslení bankovního úvěru. *UniCredit Leasing CZ, a.s.* [online]. [cit. 2022-1-18].

Vyčíslení operativního leasingu. *UniCredit Leasing CZ, a.s.* [online]. [cit. 2022-1-18].

Vývoj diskontní sazby. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2022-2-10].

Zaučtování odpisů. [online]. [cit. 2022-1-18].

## 6.3 Seznam právních předpisů

Ústavní zákon č. 1/1993 Sb., v platném znění

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Zákon 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění,

Zákon č. 21/1992 Sb., o bankách, v platném znění

Zákon č. 257/2016 Sb., o spotřebitelském úvěru, v platném znění

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění

Zákon č. 6/1993 Sb., o České národní bance, v platném znění

Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění

## Přílohy

<b>Příloha 1: Bazické a řetězové indexy lombardní sazby .....</b>	<b>45</b>
<b>Příloha 2: Bazické a řetězové indexy bankovních úvěrů .....</b>	<b>45</b>
<b>Příloha 3: Bazické a řetězové indexy leasingů .....</b>	<b>46</b>
<b>Příloha 4: Operativní leasing JCB 3CX .....</b>	<b>47</b>
<b>Příloha 5: Bankovní úvěr JCB 3CX .....</b>	<b>49</b>
<b>Příloha 6: Výpočet bankovního úvěru .....</b>	<b>51</b>
<b>Příloha 7: Plán daňových odpisů JCB 3CX .....</b>	<b>52</b>



**Příloha 1: Bazické a řetězové indexy lombardní sazby**

rok	lombardní sazba v %	bazický index	řetězový index
2009	2	-	-
2010	1,75	-	0,875
2011	1,75	1	1
2012	0,25	0,14286	0,14286
2013	0,25	0,14286	1
2014	0,25	0,14286	1
2015	0,25	0,14286	1
2016	0,25	0,14286	1
2017	1	0,57143	4
2018	2,75	1,57143	2,75
2019	3	1,71429	1,09091
2020	1	0,57143	0,33333
2021	4,75	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování

**Příloha 2: Bazické a řetězové indexy bankovních úvěrů**

rok	BÚ v Kč	bazický index	řetězový index
2009	1820091,9	-	-
2010	1875493,7	-	1,030439
2011	1961498	1,045857	1,045857
2012	2014308,4	1,074015	1,026924
2013	2056716,7	1,096627	1,021054
2014	2144164,4	1,143253	1,042518
2015	2262628,9	1,206418	1,05525
2016	2371925,3	1,264694	1,048305
2017	2503429,8	1,334811	1,055442
2018	2652637	1,414367	1,059601
2019	2778590,3	1,481525	1,047482
2020	2874038,5	1,532417	1,034351
2021	3107679,6	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování

### Příloha 3: Bazické a řetězové indexy leasingů

rok	leasing v mil. Kč	bazický index	řetězový index
2009	14610,1	-	-
2010	13133,7	-	0,898947
2011	11588,7	0,882364	0,882364
2012	12300,4	0,936553	1,061413
2013	11396,7	0,867745	0,926531
2014	12151,6	0,925223	1,066238
2015	14134	1,076163	1,163139
2016	17859,7	1,359838	1,263598
2017	19497,7	1,484555	1,091715
2018	19864,3	1,512468	1,018802
2019	21024,9	1,600836	1,058426
2020	19197,5	1,461698	0,913084
2021	18027,6	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování

## Příloha 4: Operativní leasing JCB 3CX



774005 Individuální OperativeMachinery  
Nabídka operativního leasingu pro firmy 3048940



\* 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 . A 3 - P O N \*

### PŘEDMĚT FINANCOVÁNÍ

JCB 3CX		Cena vč. DPH:	2 858 020,00 CZK
Druh předmětu:	Stavební technika , Bagry,pásová rypadla s RZ , Nový	Cena bez DPH:	2 362 000,00 CZK
Roční limit:	20 000 km	DPH:	496 020,00 CZK
Podlimitní/nadlimitní sazba:	0 CZK/ km / 0 CZK/ km	Sazba DPH předmětu:	21%
Zpětný odkup:	Ne		

### PARAMETRY FINANCOVÁNÍ

Operativní leasing pro firmy (plátce DPH)		Délka financování:	48 měsíců
Periodicita:	Měsíčně		
Typ splátek:	Pevné, na konci období		

### KALKULACE

<b>48 splátek</b>	<b>17,36 %</b>
Schválení	Běžné
Mimořádná leasingová splátka bez DPH <sup>1</sup>	410 043,20 CZK
<b>Mimořádná leasingová splátka vč. DPH <sup>1</sup></b>	<b>496 152,27 CZK</b>
<b>Paušální poplatek bez DPH <sup>2</sup></b>	<b>0,00 CZK</b>
Splátka nájemného v % <sup>1</sup>	48 splátek 1,0538 %
Splátka nájemného bez DPH <sup>3</sup>	26 217,22 CZK
DPH celkem	5 505,61 CZK
<b>Splátka nájemného celkem vč. DPH</b>	<b>31 722,83 CZK</b>
Zůstatková hodnota (% z pořízovací ceny bez DPH)	45 %
Zůstatková hodnota bez DPH	1 062 900,00 CZK
Úroková sazba (% p.a.)	4,99 %

1) Základem pro výpočet uvedené hodnoty je cena předmětu bez DPH  
2) Základem pro výpočet uvedené hodnoty je cena předmětu vč. DPH  
3) Zahnuje platbu pojistného a servis. služeb, byly-li sjednány

### ROZSAH POJIŠTĚNÍ A SLUŽEB VE SPLÁTCE NÁJEMNÉHO

#### ÚDAJE O POJIŠTĚNÍ

Generali Česká pojišťovna a.s.	Sjednáno:	Pojistné podmínky:
<b>Majetkové pojištění</b> součástí splátek	<b>Ano</b>	Pojistná částka: 2 362 000,00 CZK; Spoluúčast 10%, min. 10 000 CZK; Užití vozidla: Běžné použití; Všeobecné pojistné podmínky pro pojištění majetku a odpovědnosti VPPMO-P-01/2014, Doplnkové pojistné podmínky pro pojištění strojů DPPST-P-01/2014 - DPPST-P. Nedílnou součástí pojistné smlouvy jsou pojistné podmínky pojišťovny, přičemž tyto podmínky jsou veřejně přístupné elektronicky na webové stránce: <a href="http://www.unicreditleasing.cz">www.unicreditleasing.cz</a> (HAV0029762)
<b>Povinné ručení</b> součástí splátek	<b>Ano</b>	Hmotnost: 5000; Limit na věcné škody a ušlý zisk 100 mil. Kč/limit na škody na zdraví a usmrcením 100 mil. Kč; Užití vozidla: Běžné použití; Žádný bonus; Všeobecné pojistné podmínky VPPPMV-L-12/2019. Nedílnou součástí pojistné smlouvy jsou pojistné podmínky pojišťovny, přičemž tyto podmínky jsou veřejně přístupné elektronicky na webové stránce: <a href="http://www.unicreditleasing.cz">www.unicreditleasing.cz</a> . (POV002088)

#### ÚDAJE O SLUŽBÁCH

	Sjednáno:
<b>Servisní služby</b>	<b>Ne</b>
<b>Rozhlasový poplatek za rádio</b>	<b>Ne</b>
<b>Silniční daň dle platných sazeb</b>	<b>Ne</b>

774005 Individuální OperativeMachinery

Stránka 1 z 2

Tato nabídka je otevřená a nezavazuje žádnou ze stran k uzavření Nájemní smlouvy.

Nabídka byla vytvořena dne 18. 1. 2022 a je platná do 31. 1. 2022

Kód varianty nabídky: 774005U0499 , IR049900  
Verze dat: 1.29.0.1 ( 18. 1. 2022 )  
Verze šablony: 220117T5.01

Zdroj: (UniCredit Leasing CZ, a.s.)

Dálniční známka pro území ČR dle platných sazeb	Ne
Tankservis	Ne
Pneuservis	Ne

DALŠÍ UJEDNÁNÍ

Ke vzniku smluvního vztahu, jehož obsah je předpokládán touto nabídkou, je vždy a za všech okolností nezbytné uzavřít mezi stranami písemnou oběma stranami podepsanou smlouvu a není možné, aby příjemce sám činil jakékoli odchylky k této nabídce. Jakýkoliv projev akceptace této nabídky kteroukoliv osobou nemá právní účinky vzniku smluvního vztahu, ani jiné právní účinky. Tento dokument označený jako nabídka tak není návrhem na uzavření smlouvy ani veřejnou nabídkou ve smyslu § 1731 a násl., resp. § 1780 a násl. zákona č. 89/2012, občanský zákoník, uvedená ustanovení na něj nedopadají a není právně závazný ani nezakládá žádné osobě žádný právní nárok. Ustanovení této nabídky jsou orientační, a pokud dojde k uzavření smlouvy, její obsah bude dán výsledkem jednání a dohodou stran a může se ve všech bodech odchýlit od ustanovení této nabídky. V případě dalších dotazů se, prosím, obraťte na naše obchodníky na korespondenční adrese uvedené níže.

PRODÁVAJÍCÍ

**UniCredit Leasing CZ, a.s.**

Adresa prodeje: Beranových 140/Hala, 19000 Praha 9  
Zástupce dodavatele:  
Telefon:  
Email:

PRONAJÍMATEL

**UniCredit Leasing CZ, a.s.**

Korespondenční adresa:  
Kontaktní osoba: **Martina Klírová**  
Telefon:  
Email: **martina.klirova@unicreditleasing.cz**



## Příloha 5: Bankovní úvěr JCB 3CX



774003 Individuální FinMachinery  
Nabídka úvěru pro firmu 3048950



\* 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 . A 3 - P O N \*

### PŘEDMĚT FINANCOVÁNÍ

<b>JCB 3CX</b>	<b>Cena vč. DPH:</b>	<b>2 858 020,00 CZK</b>
Druh předmětu: Stavební technika , Bagry, pásová rypadla s RZ , Nový	Cena bez DPH:	2 362 000,00 CZK
	DPH:	496 020,00 CZK

### PARAMETRY FINANCOVÁNÍ

<b>Úvěr pro firmu (plátce DPH)</b>	<b>Délka financování:</b>	<b>48 měsíců</b>
Periodicita: Měsíčně	Smluvní poplatek:	0 % z financované hodnoty
Typ splátek: Pevné, na konci období		0,00 CZK

### KALKULACE

<b>48 splátek</b>	<b>17,36 %</b>
Schválení	Běžné
<b>Část kupní ceny hrazená klientem</b>	<b>496 152,27 CZK</b>
Maximální výše úvěru	2 361 867,73 CZK
<b>Smluvní poplatek</b>	<b>0,00 CZK</b>
Splátka (% z výše úvěru)	48 splátek 2,3025 %
Splátka úvěru	54 381,45 CZK
Pojistné celkem	1 327,00 CZK
<b>K úhradě</b>	<b>55 708,45 CZK</b>
Úroková sazba (% p.a.)	4,99 %

### ÚDAJE O POJIŠTĚNÍ

CENA POJIŠTĚNÍ

<b>Generali Česká pojišťovna a.s.</b>	<b>Roční sazba:</b>	<b>Pojistné podmínky:</b>	<b>2 362 000,00 CZK</b>
<b>Majetkové pojištění</b> součástí splátek	<b>0,63 % = 14 881,00 CZK</b> Fix	Pojistná částka: 2 362 000,00 CZK; Spoluúčast 10%, min. 10 000 CZK ; Užití vozidla: Běžné použití; Všeobecné pojistné podmínky pro pojištění majetku a odpovědnosti VPPMO-P-01/2014, Doplňkové pojistné podmínky pro pojištění strojů DPPST-P-01/2014 - DPPST-P. Nedílnou součástí pojistné smlouvy jsou pojistné podmínky pojistovny, přičemž tyto podmínky jsou veřejně přístupné elektronicky na webové stránce: <a href="http://www.unicreditleasing.cz">www.unicreditleasing.cz</a>	
<b>Povinné ručení</b> součástí splátek	<b>1 044,00 CZK</b> Fix	Hmotnost: 5000; Limit na věcné škody a ušlý zisk 100 mil. Kč/limit na škody na zdraví a usmrcením 100 mil. Kč; Užití vozidla: Běžné použití; Žádný bonus; Všeobecné pojistné podmínky VPPPMV-L-12/2019. Nedílnou součástí pojistné smlouvy jsou pojistné podmínky pojistovny, přičemž tyto podmínky jsou veřejně přístupné elektronicky na webové stránce: <a href="http://www.unicreditleasing.cz">www.unicreditleasing.cz</a> .	

### DALŠÍ UJEDNÁNÍ

Ke vzniku smluvního vztahu, jehož obsah je předpokládán touto nabídkou, je vždy a za všech okolností nezbytné uzavřít mezi stranami písemnou oběma stranami podepsanou smlouvu a není možné, aby příjemce sám činil jakékoli odchylky k této nabídce. Jákýkoliv projev akceptace této nabídky kteroukoliv osobou nemá právní účinky vzniku smluvního vztahu, ani jiné právní účinky. Tento dokument označený jako nabídka tak není návrhem na uzavření smlouvy ani veřejnou nabídkou ve smyslu § 1731 a násl., resp. § 1780 a násl. zákona č. 89/2012, občanský zákoník, uvedené ustanovení na něj nedopadají a není právně závazný ani nezakládá žádné osobě žádný právní nárok. Ustanovení této nabídky jsou orientační, a pokud dojde k uzavření smlouvy, její obsah bude dán výsledkem jednání a dohodou stran a může se ve všech bodech odchýlit od ustanovení této nabídky. V případě dalších dotazů se, prosím, obračtejte na naše obchodníky na korespondenční adrese uvedené níže.

774003 Individuální FinMachinery

Stránka 1 z 2

Tato nabídka je otevřená a nezavazuje žádnou ze stran k uzavření Smlouvy o financování.  
Nabídka byla vytvořena dne 18. 1. 2022 a je platná do 31. 1. 2022

Kód varianty nabídky: 774003U0499 , IR049900  
Verze dat: 1.29.0.1 ( 18. 1. 2022 )  
Verze šablony: 220117TS.01

Zdroj: (UniCredit Leasing CZ, a.s.)

DODAVATEL

**UniCredit Leasing CZ, a.s.**

Adresa prodeje: **Beranových 140/Hala, 19000 Praha 9**

Zástupce dodavatele:

Telefon:

Email:

SPOLEČNOST

**UniCredit Leasing CZ, a.s.**

Korespondenční adresa:

Kontaktní osoba:

Telefon:

Email:

**Martina Klířová**



## Příloha 6: Výpočet bankovního úvěru

Měsíc	Měsíční splátka	Úrok	Zůstatek	Úrok roční	Odpisy	Daňová úspora	Výdaj na úvěr po dani
1	54 381,45	9 821,43	2 317 307,71			-	
2	54 381,45	9 636,14	2 272 562,40			-	
3	54 381,45	9 450,07	2 227 631,02			-	
4	54 381,45	9 263,23	2 182 512,81			-	
5	54 381,45	9 075,62	2 137 206,97			-	
6	54 381,45	8 887,22	2 091 712,74			-	
7	54 381,45	8 698,04	2 046 029,33			-	
8	54 381,45	8 508,07	2 000 155,95			-	
9	54 381,45	8 317,32	1 954 091,82			-	
10	54 381,45	8 125,77	1 907 836,13			-	
11	54 381,45	7 933,42	1 861 388,10			-	
12	54 381,45	7 740,27	1 814 746,92	105 456,59	259 806,00	69 399,89	583 177,51
13	54 381,45	7 546,32	1 767 911,79			-	
14	54 381,45	7 351,57	1 720 881,91			-	
15	54 381,45	7 156,00	1 673 656,46			-	
16	54 381,45	6 959,62	1 626 234,63			-	
17	54 381,45	6 762,43	1 578 615,61			-	
18	54 381,45	6 564,41	1 530 798,57			-	
19	54 381,45	6 365,57	1 482 782,69			-	
20	54 381,45	6 165,90	1 434 567,14			-	
21	54 381,45	5 965,41	1 386 151,10			-	
22	54 381,45	5 764,08	1 337 533,73			-	
23	54 381,45	5 561,91	1 288 714,19			-	
24	54 381,45	5 358,90	1 239 691,65	77 522,12	525 516,00	114 577,24	538 000,16
25	54 381,45	5 155,05	1 190 465,25			-	
26	54 381,45	4 950,35	1 141 034,15			-	
27	54 381,45	4 744,80	1 091 397,50			-	
28	54 381,45	4 538,39	1 041 554,44			-	
29	54 381,45	4 331,13	991 504,12			-	
30	54 381,45	4 123,00	941 245,68			-	
31	54 381,45	3 914,01	890 778,24			-	
32	54 381,45	3 704,15	840 100,94			-	
33	54 381,45	3 493,42	789 212,91			-	
34	54 381,45	3 281,81	738 113,27			-	
35	54 381,45	3 069,32	686 801,15			-	
36	54 381,45	2 855,95	635 275,64	48 161,40	525 516,00	108 998,71	543 578,69
37	54 381,45	2 641,69	583 535,88			-	
38	54 381,45	2 426,54	531 580,97			-	
39	54 381,45	2 210,49	479 410,01			-	
40	54 381,45	1 993,55	427 022,11			-	
41	54 381,45	1 775,70	374 416,36			-	
42	54 381,45	1 556,95	321 591,85			-	
43	54 381,45	1 337,29	268 547,69			-	
44	54 381,45	1 116,71	215 282,95			-	
45	54 381,45	895,22	161 796,72			-	
46	54 381,45	672,80	108 088,07			-	
47	54 381,45	449,47	54 156,09			-	
48	54 381,45	225,20	0,16	17 301,60	525 516,00	103 135,34	549 442,06
							<b>2 214 198,42</b>

Zdroj: (Vlastní zpracování)

## Příloha 7: Plán daňových odpisů JCB 3CX

### Plán daňových odpisů hmotného majetku

<b>Společnost:</b> REALING PRAHA s.r.o.
--

Název majetku:	<b>JCB 3CX</b>
Vstupní cena:	2 361 867,- Kč
Rok pořízení:	2022
Odpisová skupina:	2
Životnost:	5
Způsob odepisování:	Rovnoměrný
Odpisový vzorec výpočtu:	První rok = vstupní cena * (11/100) Další roky = vstupní cena * (22.25/100)

Rok	Zůstatková cena	Roční odpis	Oprávký celkem
2022	2 102 061,- Kč	259 806,- Kč	259 806,- Kč
2023	1 576 545,- Kč	525 516,- Kč	785 322,- Kč
2024	1 051 029,- Kč	525 516,- Kč	1 310 838,- Kč
2025	525 513,- Kč	525 516,- Kč	1 836 354,- Kč
2026	0,- Kč	525 515,- Kč	2 361 867,- Kč

#### Poznámka

Staveniště Provozovatele
--------------------------

Vytvořilo [www.uctovani.net](http://www.uctovani.net)  
Použití zdarma na adrese [www.uctovani.net/odpisy](http://www.uctovani.net/odpisy)

Zdroj: (Zaúčtování odpisů)