

## EDITORIÁL

### Investičné stimuly: pre koho a prečo?



V poslednom čase sa nám roztrhlo vrece so žiadosťami o investičné stimuly. Okrem zahraničných sa začínajú ozývať aj domáce firmy.

Každý investičný stimul určitým spôsobom narušuje štandardné podnikateľské prostredie, pretože zvy-

hodňuje jeden podnik pred inými. Napriek tomu investičné stimuly majú v ekonomickej politike štátu svoje miesto, napr. keď do krajiny príde nový veľký investor ako automobilka. Takéto firmy prinášajú do slovenskej ekonomiky nielen nové pracovné miesta, ale – a to hlavne – nové technológie a systémy riadenia, ktoré u nás jednoducho nemáme. Netreba zabúdať ani na fakt, že globálny investor nepodniká na Slovensku vo vzduchu-prázdne. Veľmi rýchlo sa okolo neho vytvorí hustá sieť domácich dodávateľov. Tým sa vytvoria aj vytúžené pracovné miesta. Podobným spôsobom vyrástli dodávateľské siete okolo Volkswagenu v Bratislave či závodu Kia v Žiline. Takéto stimuly v konečnom dôsledku pomohli všetkým, a preto majú svoj zmysel.

Inou vecou je, keď o investičný stimul žiada firma, ktorá nič nové neprináša. Iba sľubuje, že „udrží už vytvorené pracovné miesta“. A nejde o malé čiastky. V žiadostiach adresovaných ministerstvám hospodárstva a financií lietajú desiatky miliónov eur. Kórejský výrobca elektroniky nedávno žiadal o investičný stimul vo výške 28 miliónov eur. Už pred rokmi sľuboval, že na Slovensku postaví výskumno-vývojové centrum. Slovensko patrí vo výskume a inováciách ku koncovým svetlám európskeho vlaku. Výskumné centrum od kórejského gigantu by sme potrebovali ako soľ. Lenže žiadosť o stimul už o ničom takom nehovorí. Výrobca jednoducho chce daňovú úľavu.

Niektoré žiadosti sú doslova absurdné. Na jedno pracovné miesto pýtajú 60 tisíc eur. Čo si máme o takýchto žiadostiach myslieť? Že ich v podstate môže podávať úplne každý. Veď takmer každá firma kohosi zamestnáva a hocikto tak môže štátu poslať nekrytý šek. Na Slovensku mimochodom máme 120 tisíc malých a stredných podnikov. Prečo by aj tie nemali žiadať o stimuly? Stále viac je nám jasné, že potrebujeme pre investičné stimuly jasné pravidlá. Aby sme ako štát kvôli takýmto stimulom nakoniec nezbankrotovali.

Ing. Vladimír Baláž, PhD., DrSc.  
balaz@sevis.sk

## HEADLINES

### Zmeny v právnej úprave s.r.o.

Novela zákona o dani z pridanej hodnoty má na svedomí i zmenu Obchodného zákonníka, konkrétne ustanovení o spoločnosti s ručením obmedzeným. Pre úplnosť treba dodať, že novelizovaný bol tiež zákon o správe daní č.563/2009 Z.z. (daňový poriadok). Spoločne tak vytvorili podstatne zložitejší postup, ktorý bude od 1.10.2012 potrebné aplikovať pri zakladaní s.r.o. a pri prevodoch väčšinových podielov v s.r.o. (viac na str. 2)

### Anteco expanduje

V roku 2008 sa spoločnosť SEVIS a.s., rozhodla svojou strategickou investíciou do dcérskej spoločnosti Anteco s.r.o. podporiť rast tejto spoločnosti, zaoberajúcou sa ťažbou štrkopieskov a ich spracovávaním na certifikované hutné kamenivo. Rast požiadaviek na objem a sortiment kameniva, dobrá strategická poloha a ambícia byť partnerom pri významných stavebných projektoch boli hlavnými dôvodmi, prečo sme dali tejto investícii vo výške 1,3 mil. EUR zelenú. (viac na str. 3)

### “Rovnosť v podnikaní”

Každý človek má potrebu chrániť si svoj majetok, aby nestratil na hodnote. Ešte lepšie, aby sa hodnota jeho majetku zvyšovala. Za týmto účelom hľadá možnosti investovania voľných finančných prostriedkov. Investovaniu a teda zhodnocovaniu finančných prostriedkov sa venujú banky, správovské spoločnosti, obchodníci s cennými papiermi, poisťovne atď. Pokiaľ človek investuje za účelom zhodnotenia svojich prostriedkov, porovnáva dosiahnuteľný výnos z jednotlivých typov investícií u rôznych finančných inštitúcií. Dosiahnuteľný výnos musí znížiť o náklady spojené s riadením, resp. správou investícií. (viac na str. 4)

## PORADENSTVO

### Zaujímavosti z novely Zákona o DPH



Na svete máme ďalšiu novelu zákona o DPH – v tomto roku je prvá a dúfame, že aj posledná. Podľa dôvodovej správy a medializovaných informácií jej hlavným cieľom má byť zabrániť daňovým únikom. Cieľ je to chvályhodný, len aby zasa nepostihoval hlavne tých, ktorí nemajú záujem obchádzať zákon.

Novela má celkovo 54 bodov. Najzaujímavejšie zmeny, ktoré môžu ovplyvniť vaše rozhodovanie ako majiteľa alebo štatutára spoločnosti sú tieto:

**V §4, ods.6 je doplnený nový platiteľ dane:** „Platiteľom sa stáva aj zdaniteľná osoba, ktorá dodá stavbu, jej časť alebo stavebný pozemok alebo prijme platbu pred ich dodaním a to tým dňom, ktorý nastane skôr, ak sa z dodania má dosiahnuť obrat min. 49.790 EUR“. Výnimkou je dodanie stavby a pozemku, na ktorom je umiestnená, u ktorej od prvej kolaudácie uplynulo viac ako 5 rokov (§38, ods.1 Zákona). Takže, ak máte firmu alebo ste fyzická osoba podnikateľ a vlastníte stavebné pozemky, ktorých predajná cena je viac ako cca 50 tis. EUR a budete ich chcieť predáť po 1.10. tohto roka, tak sa musíte stať platcom DPH pred ich predajom.

**V zákone máme úplne nový §4c – Zábezpeka na daň**, ktorý definuje, kedy žiadateľ o registráciu na DPH musí zložiť daňovú zábezpeku. Zábezpeka sa skladá na 12 mesiacov, neúročí sa a jej výšku stanovuje príslušný daňový úrad

v čiastke min. 1.000 EUR a max. 500.000 EUR. Kedy môžete očakávať, že bude daňový úrad po vás chcieť zábezpeku? Ak žiadateľ má konateľa alebo spoločníka, ktorý má alebo iná jeho spoločnosť má alebo v čase svojho zániku mala daňové nedoplatky minimálne 1.000 EUR na akýchkoľvek daniach. Okrem daňových dlžníkov budú zábezpeku skladať aj tzv. dobrovoľní platcovia DPH – t.j. väčšinou začínajúci podnikatelia, ktorí v čase podania žiadosti nedosiahli obrat 49.790 EUR, ale ešte iba vykonávajú prípravu k rozbehnutiu svojich aktivít.

**V §69 je preformulovaná významne rozšírená ods.12**, ktorý definuje ako platiteľa dane príjemcu plnenia (t.j. odberateľa) pri dodávkach od iného platiteľa dane v tuzemsku okrem dodania kovového odpadu a šrotu je doplnený: o prevod emisných kvót skleníkových plynov, o dodanie nehnuteľnosti alebo jej časti, ktorú sa dodávateľ rozhodol zdaniť (znovu §38, ods.1), o dodanie nehnuteľnosti v konaní o nútenom predaji a dodanie tovaru, ktorý je predmetom záruky zabezpečujúcej pohľadávku veriteľa pri výkone práva alebo zabezpečovacom prevode (platenie DPH príjmom hlavne pri nútených pl-

neniach a pri predaji nehnuteľností s DPH by zrejme reálne malo pomôcť výberu DPH).

#### Novým paragrafom je §69b – Ručenie za daň.

Doteraz bolo v zákone definované ručenie za daň len v §69, ods.14: „Platiteľ, ktorému bol dodaný tovar alebo služba v tuzemsku, ručí spoločne a nerozdielne za daň z predchádzajúceho stupňa uvedenú na faktúre, ak vyhotoviteľ faktúry vykázanú daň úmyselne nezaplatil alebo úmyselne sa stal neschopným zaplatiť daň a platiteľ pri uzavretí zmluvy mal o tom vedomosť.“ Tu celé ručenie končilo a o možnosti jeho vymáhania daňovým úradom reč v zákone nebola.

V novele je tento text významne prepracovaný

a v podstate odberateľ ručí vždy, lebo mohol vedieť, že dodávateľ neplní svoje záväzky z DPH voči daňovému úradu.

V aktuálnej novele je aj presný popis, čo a kedy urobí voči vám ako ručiteľovi daňový úrad dodávateľa. Takže sa kludne môže stať, že ste zaplatili dodávku tovaru vrátane DPH svojmu dodávateľovi, ale daňový úrad vám vyrúbi povinnosť uhradiť dlh na dani ako ručiteľovi dodávateľa. Proti takémuto rozhodnutiu daňového úradu môžete podať odvolanie, ale toto nemá odkladný účinok na platenie. Dávajte si preto pozor na dodávateľov.

V rámci tejto novelizácie zákona o DPH sú nove-

lizované aj súvisiace predpisy – napr. Trestný zákon, Zákon o správe daní, Obchodný zákonník a pod. – o tom sa môžete dočítať v článku Mgr. D. Kozákovéj nižšie.

Ing. Danica Michalková  
michalkova@sevis.sk



POHĽAD PRÁVNÍKA

## Zmeny v právnej úprave s.r.o. vyvolané novelou zákona o DPH

Novela zákona o dani z pridanej hodnoty má na svedomí i zmenu Obchodného zákonníka (ďalej len „OBZ“), konkrétne ustanovení o spoločnosti s ručením obmedzeným. Pre úplnosť treba dodať, že novelizovaný bol tiež zákon o správe daní č.563/2009 Z.z. (daňový poriadok). Spoločne tak vytvorili podstatne zložitejší postup, ktorý bude od 1.10.2012 potrebné aplikovať pri zakladaní s.r.o. a pri prevodoch väčšinových podielov v s.r.o.

#### Založenie spoločnosti s ručením obmedzeným

Založenie s.r.o. je úkon, ktorým sa buď viacerí zakladatelia dohodnú na uzatvorení spoločenskej zmluvy alebo sa jeden zakladateľ rozhodne prijať zakladateľskú listinu. Z nového § 105b OBZ sa dozvedáme, že založiť s.r.o. nemôže osoba, ktorá má daňový nedoplatok. Žiadne ďalšie podrobnosti.

Uvedený zákaz nepozná výnimky. To by v praxi znamenalo, že subjekt (fyzická alebo právnická osoba), ktorý má nedoplatok na niektorej dani v Slovenskej republike, nemôže platne založiť s.r.o. Prikláňame sa k výkladu, že tolerovaný nedoplatok 170 EUR sa pre založenie s.r.o. nepoužije, pretože podstatné bude, či subjekt má alebo nemá nedoplatok a nie, či mu správca dane vystaví súhlas. Preto by sme odporúčali vyžiadať si k právnomu úkonu založenia s.r.o. potvrdenie od správcu dane o tom, že zakladateľ nemá žiadne daňové nedoplatky.

**Nové postupy budú v praxi určite znamenať predĺženie procesu registrácie novej s.r.o. a zdĺhavejšie transakcie s obchodnými podielmi.**

Len nepriamo – z poznámky 37a) k § 54 ods.1 daňového poriadku - vyplýva, že tzv. súhlas so zápisom v obchodnom registri vydáva správca dane aj pre potreby založenia s.r.o. Chýba však povinnosť si ho vyžiadať a priložiť k prvozápisu. Naproti tomu novelizovaný § 115 ods.5 OBZ priamo uvádza, že súhlas správcu dane sa dokladá k návrhu na zápis zmeny spoločníka. Či sa i v štádiu zakladania spoločnosti uplatní výnimka z preukazovania neexistencie nedoplatkov (§ 115 ods.8 OBZ) pre zahraničné osoby je otáznave. Sme skôr toho názoru, že nie.

#### Prevod alebo rozdelenie väčšinového obchodného podielu

Zmeny sa dotkli tiež prevodov tzv. väčšinových obchodných podielov. Väčšinový obchodný podiel znamená podiel aspoň 50% hlasovacích práv. Môže vyplývať buď z hodnoty vkladu spoločníka, alebo z hlasovacích práv priznaných spoločenskou zmluvou nezávisle od

hodnoty vkladu spoločníka.

Prevodca ani nadobúdateľ väčšinového obchodného podielu nesmú mať daňové nedoplatky vyššie ako 170 EUR, na prevod si spoločnosť bude musieť vyžiadať súhlas správcu dane a prevod väčšinového obchodného podielu bude účinný až momentom zápisu zmeny spoločníka do obchodného registra. Obmedzenie sa bude týkať tiež prevodu časti väčšinového obchodného podielu, keď dochádza k jeho rozdeleniu. Tieto obmedzenia neplatia pre zahraničných prevodcov alebo nadobúdateľov väčšinových obchodných podielov.

V ostatných prípadoch bude naďalej platiť, že prevod obchodného podielu nepodlieha súhlasu správcu dane a ak nebolo dohodnuté inak je účinný nezávisle od zápisu do obchodného registra. Obchodnému registru ale bude treba predložiť vyhlásenie prevodcu i nadobúdateľa o tom,

že prevod nepodlieha súhlasu správcu dane. Dôvody, pre ktoré prevod nebude podliehať súhlasu správcu dane, budú dané, najmä ak sa nejedná o väčšinový obchodný podiel alebo ak sú prevodca alebo nadobúdateľ zahraničné osoby, alebo ak spoločnosť nadobúda, alebo predáva vlastný obchodný podiel. Spomína sa tiež prípad, kedy dochádza k prevodu obchodného podielu v rámci zrušenia spoločnosti bez likvidácie v dôsledku zániku účasti spoločníka v spoločnosti (§ 115 ods.5 za bodkočiarkou). Podľa dôvodovej správy má ísť o prevod obchodného podielu v rámci zlúčenia, splynutia, rozdelenia alebo rozdelenia zlúčením.

Tu vidím istú disproporciu medzi znením právnej normy a vysvetlením v dôvodovej správe. V prípade zlúčenia a rozdelenia zlúčením síce možno uvažovať o „prevode“ obchodného podielu, ale v uvedených prípadoch dochádza zo zákona k premene obchodného podielu v zanikajúcej spoločnosti na podiel v nástupníckej spoloč-

nosti. Tým pádom možno o prevode obchodného podielu hovoriť skôr na strane nástupníckej spoločnosti, lebo k jej existujúcim spoločníkom pribudnú i spoločníci zanikajúcej spoločnosti a buď získajú časť existujúcich obchodných podielov (ak sa nemení základné imanie) alebo získavajú nové obchodné podiely pri súčasnom zvýšení základného imania. V prípade splynutia a rozdelenia je ťažko hovoriť o prevode obchodného podielu, keďže z pôvodného obchodného podielu v zanikajúcej spoločnosti získavajú ich spoločníci obchodný podiel v novovzniknutej spoločnosti.

Z prechodných ustanovení Obchodného zákonníka vyplýva, že na všetky konania začaté po 30.9.2012 bude potrebné aplikovať novú právnu úpravu. Teda i v prípade spoločností založených pred 1.10.2012 alebo prevodov väčšinových obchodných podielov dojednaných pred 1.10.2012, pre ktoré bude návrh na zápis do obchodného registra podaný po 30.9.2012.

Nové postupy budú v praxi určite znamenať predĺženie procesu registrácie novej s.r.o. a zdĺhavejšie transakcie s obchodnými podielmi. Osobitne pri sporných daňových nedoplatkoch môže byť novela problematická, lebo za určitých okolností môže bezdôvodne blokovat prevody majetku daňovníka.

Na záver ešte jedna informácia. Hoci podľa § 68 ods.10 OBZ sa súhlas správcu dane s výmazom z obchodného registra nevyžaduje, ak sa spoločnosť zrušuje bez likvidácie, tak podľa novelizovaného § 81 ods.2 zákona o DPH je právnická osoba, ktorá sa zrušuje bez likvidácie, povinná oznámiť túto skutočnosť daňovému úradu pred svojím zánikom, t.j. ešte pred tým, ako bude vymazaná z obchodného registra.

Mgr. Danica Kozáková  
kozakova@sevis.sk





## Anteco expanduje



V roku 2008 sa spoločnosť SEVIS a.s., rozhodla svojou strategickou investíciou do dcérskej spoločnosti Anteco s.r.o. podporiť rast tejto spoločnosti, zaoberajúcou sa ťažbou štrkopieskov a ich spracovávaním na certifikované hutné kamenivo. Rast požiadaviek na objem a sortiment kameniva, dobrá strategická poloha a ambícia byť partnerom pri významných stavebných projektoch boli hlavnými dôvodmi, prečo sme dali tejto investícii vo výške 1,3 mil. EUR zelenú.

V závere prvej polovice tohto roka bolo toto úsilie úspešne zavŕšené spustením

výroby certifikovaného praného hutného kameniva v novej prevádzke štrkoviska v katastri obce Horná Seč v levickom okrese. Nová centrálna riadená automatizovaná výrobná linka je navrhnutá tak, aby dostatočne pokrývala sortimentnú skladbu výrobkov na báze prírodného praného ťaženého a drveného kameniva v požadovaných zrnitostných frakciách už od 0/2 mm.

Celkový sortiment predstavuje viac ako 20 druhov kvalitného kameniva. Výrobky sú určené najmä ako surovina do rôznych betónových zmesí, ako samostatný vrstevný poklad, resp. výplň rôznych druhov inžinierskych stavieb podľa platných kvalitatívnych noriem. Technológia linky je navrhnutá na spracovanie štrkopieskov s výkonom 160 t/h a s maximálnou kapacitou spracovania vstupnej suroviny na úrovni 200 t/h, pričom zahŕňa v sebe niekoľko stupňov prania suroviny s jej následným drvením a triedením kameniva na požadované frakcie.

Celkový objem zásob nerastnej suroviny ur-

čenej na ťažbu a spracovanie, ktorým v súčasnosti disponuje spoločnosť Anteco s.r.o., dáva spoločnosti strategickú rezervu pri prevádzkovaní uvedeného technologického zariadenia



na úrovni navrhnujetej kapacity linky na dobu viac ako 10 rokov.

Vďaka tejto investícii do technologickej inovácie dokáže dnes spoločnosť Anteco s.r.o. bezproblémovo počas celej sezóny zabezpečiť kvalitatívne a kvantitatívne požiadavky dodávky kameniva pre rôzne veľké stavebné projekty nielen v širokom okolí prevádzky, ale aj do vzdialenejších oblastí horného Pohronia.

Ing. Adrian Schnierer  
schnierer@sevis.sk

### ZAUJÍMAVOSTI

## Prekvapenie pre vás – nový časopis Úspešní manažéri

My ho nevydávame, takú ambíciu nemáme, vydáva ho náš dlhoročný partner Ing. Ladislav Pavlík, ktorý je tvorcom a vlastníkom myšlienky, pričom šéfredaktorkou časopisu je Mgr. Gabika Redayová. Pýtate sa, prečo vám o ňom píšeme? Stručne povedané, lebo veríme, že vás obsah časopisu zaujme a bude pre vás prínosom.

Naša spoločnosť sa rozhodla podporiť vydanie časopisu „Úspešní manažéri“, nakoľko si myslíme, že takýto typ časopisu na Slovensku chýba a sme presvedčení o jeho úspechu. Časopis je zameraný na skupinu malých a stredných slovenských podnikov, ich manažérov a majiteľov, pričom tento segment je aj našou cieľovou skupinou.

Snahou tvorcov je ponúknuť pre podnikateľov naozaj kvalitný časopis, ktorý im bude pomáhať hodnotnými informáciami s cieľom podporiť produkujúcich ľudí. Okrem časopisu bude od októbra 2012 prevádzkovaný

aj portál s názvom Úspešní manažéri, ktorý bude aktualizovaný denne s množstvom video reportáží o slovenských podnikoch.

Časopis „Úspešní manažéri“ bude poskytovať informácie, zaujímavosti, pomoc, povzbudenie, vzdelanie i zábavu o manažmente. Cieľom tvorcov je produkovať príjemný časopis, ktorý vo vyváženej podobe naučí aj poteší dušu čitateľa. Vyhýba sa bulváru, negatívnym lacným senzáciami a ohováraniam.

Hlavné články sú nadčasové, takže budú hodnotné aj o mnoho rokov neskôr. Má byť o tom, ako sa veci dajú robiť a nie ako sa nedajú, to znamená ako podnikateľ úspešne, a to nie teoreticky ale prakticky.

Nás presvedčila najmä plánovaná obsahová náplň, pričom nepochybujeme ani o jeho politickej nezávislosti a nezaujatosti. Medzi hlavné rubriky časopisu patria: Príbeh podnikateľa, Motivácia, Právo a účtovníctvo, Stratégie a ekonomika, Predaj a marketing, Personalistika a mnoho ďalších. Autormi článkov sú externí prispievatelia, väčšinou majite-

lia firiem a odborníci, ktorí sa aktívne a úspešne venujú praxi v danej oblasti.

V dnešnej kríze poznačenej dobe každý podnikateľský subjekt na trhu hľadá spôsob ako zaujať, ako upútať pozornosť a nasmerovať klientov do svojej firmy. Aj toto je cesta ako sa zviditeľniť, a to nielen pre nás, ale určite aj pre vás našich dlhodobých klientov a partnerov.

Ing. Lenka Hrušková  
hruskova@sevis.sk

### Základné fakty a čísla:

Vydavateľstvo: ALERT s.r.o., Košice

Výkonný riaditeľ redakcie: Ing. L. Pavlík

Šéfredaktor: Mgr. G. Redayová

Periodicita: dvojmesačník (predbežne od júla 2013 ako mesačník)

Náklad: 3 000 ks

Rozsah: 32 strán

Distribučné kanály: predplatelia, klienti, školy, priamy predaj cez novinovú službu

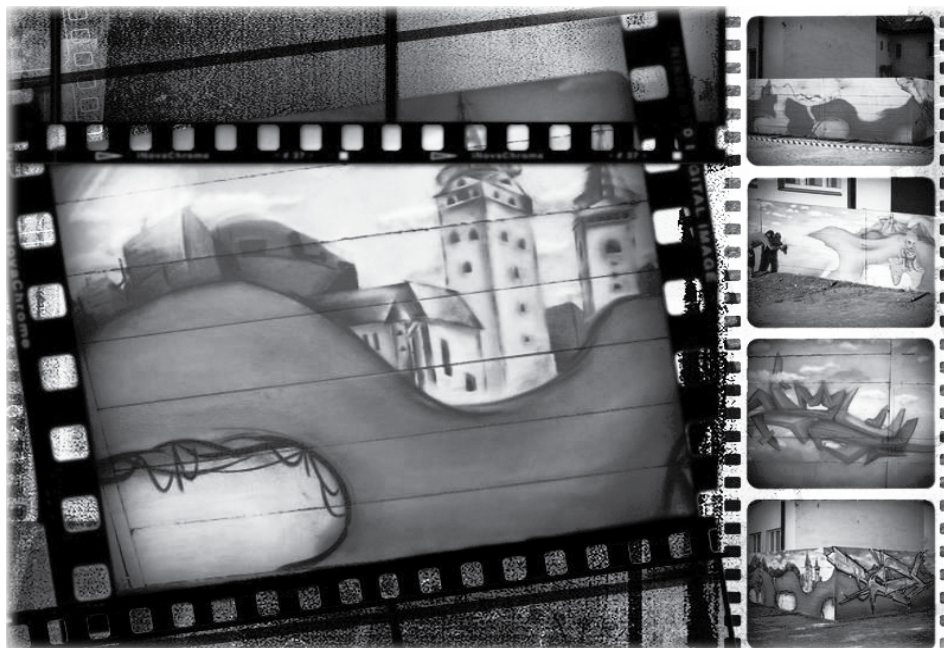


## SEVIS podporil mladých umelcov zo Žiliny

Skupina SEVIS sa rozhodla podporiť mladých umelcov z okolia Žiliny, a tak v dňoch 17. - 20.8.2012 zorganizovala akciu, ktorej cieľom bolo skrásliť priestor parkoviska za našou budovou. Naša spoločnosť poskytla tento priestor na realizáciu sprejerom, ktorí tak mali možnosť pretaviť svoje kreatívne myslenie a umelecké vlohy do krásneho spoločného diela, o ktorom sme presvedčení, že bude dlhé roky spríjemňovať prostredie mnohým občanom zo Žiliny a jej okolia.

Nejde o prvú a veríme, že ani poslednú akciu podobného typu, ktorú organizuje naša spoločnosť. Skupina SEVIS sa totiž okrem podnikateľskej činnosti už dlhodobo venuje aj charitatívnej a umeleckej činnosti, pričom v žilinskom regióne dlhé roky podporuje napríklad Detské krízové centrum Náruč, medzinárodný festival Jašidielňa organizovaný Nadáciou Krajina harmónie, festival Vysoké hory organizovaný Žilinským vysokohorským klubom, či športovo-charitatívne podujatie Streetball proti rakovine.

Okrem toho sme v roku 2010 pomohli k životu aj jednému výnimočnému umeleckému dielu, ktoré nás nadchlo svojou originalitou a myšlienkou, a tak sa SEVIS stal generálnym partnerom rockovej opery Pietro e Lucia. Na jeseň tohto roku sa pripravuje výroba audiovizuálneho diela operno-baletnej drámy Pietro e Lucia, na ktorého tvorbe tiež spolupracujeme. Jedná sa o výrobu dokumentárneho filmu v trvaní 85 minút, ktorý vznikne v spolupráci s RTVS (Rozhlas a Televízia Slovenska). Dokument divákovi priblíži a predstaví pozadie vzniku diela, umelcov podieľajúcich sa na jeho vytváraní, momenty z premiéry aj zo zákulisia, interview s opernými speváčkami La



Scaly a baletnými sólistami z Bolšojho Teatra. Na premiéru tohto unikátneho diela sa môžete tešiť v období vianočných sviatkov tohto roka. Bližšie informácie o premiére ako aj celom diele

vám prinesieme v najbližšom čísle nášho newslettera.

Ing. Lenka Hrušková,  
hruškova@sevis.sk

### INVESTOVANIE

## „Rovnosť v podnikaní – rovnaké podmienky pre investovanie“

Každý človek má potrebu chrániť si svoj majetok, aby nestratil na hodnote. Ešte lepšie, aby sa hodnota jeho majetku zvyšovala. Za týmto účelom hľadá možnosti investovania voľných finančných prostriedkov. Investovaniu a teda zhodnocovaniu finančných prostriedkov sa venujú banky, správcovské spoločnosti, obchodníci s cennými papiermi, poisťovne atď. Pokiaľ človek investuje za účelom zhodnotenia svojich prostriedkov, porovnáva dosiahnuteľný výnos z jednotlivých typov investícií u rôznych finančných inštitúcií. Dosiahnuteľný výnos musí znížiť o náklady spojené s riadením, resp. správou investícií.

Pre koncového spotrebiteľa, ktorým je v tomto prípade človek-investor, je nákladom (výdajom) na riadenie, resp. správu investícií celková cena, ktorú zaplatí príslušnej finančnej inštitúcii.

Možno pri čítaní tohto článku uvažujete, ako jeho názov súvisí s obsahom, ktorý ste začali čítať. Zdanlivo nijako až do momentu, kým sa nedozviete, že jedna z možností investovania bola z kategórie finančných služieb, ktoré sú oslobodené od DPH, preraďená medzi služby, na ktoré sa DPH vzťahuje. Z toho automaticky vyplýva, že príslušná

**Riadenie portfólia bolo z kategórie finančných služieb, ktoré sú oslobodené od DPH, preraďené medzi služby, na ktoré sa DPH vzťahuje, tým pádom táto služba pre investora zdražela o dvadsať percent.**

služba pre investora zdražela o dvadsať percent, ale súčasne príslušnej finančnej inštitúcii nenarástli tržby ani o jedno percento. Tých dvadsať percent jednoducho dostane štát.

Ktoej služby sa to týka? Je to riadenie portfólia, ktoré poskytujete svojim klientom aj naša spoločnosť SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s.

Ak v tejto chvíli chcete začať nadávať na náš štát, tak sa zastavte. Ten je v tom tentokrát

úplne nevinne, dokonca oficiálny názor Ministerstva financií ešte zo začiatku tohto roka bol, že služba riadenie portfólia je službou oslobodenou od DPH. Nadávať môžete na Súdny dvor Európskej únie, ktorý v spore medzi finančným úradom Frankfurtu nad Mohanom a Deutsche Bank rozhodol v prospech finančného úradu.

Služba riadenie portfólia je de facto službou, pri ktorej finančná inštitúcia vykonáva správu cenných papierov formou rozhodovania o nákupe a predaji cenných papierov. Sú to vlastne dve služby v jednej, kto-

ré sú navzájom neoddeliteľné.

Výklad Ministerstva financií SR bol založený na tom, že primárnou službou je kúpa a predaj cenného papiera a sekundárnou službou bola správa cenných papierov, a preto bola táto služba od DPH oslobodená. Výklad Súdneho dvora je v prvej časti úplne rovnaký, ale v druhej opačný, t.j. podľa neho je primárnou službou správa cenných papierov, ktorá nie je od DPH oslobodená.

Služba riadenia portfólia teda nie je zahrnutá ani medzi služby kúpy a predaja cenných papierov ani medzi služby správy podielových fondov napriek tomu, že jej výkon je rovnaký.

Takže preto ten viac-menej ironický názov „Rovnosť v podnikaní – rovnaké podmienky pre investovanie“. Veru nie. Ak vložíte svoje peniaze do podielového fondu, vaše výdaje s jeho spravovaním budú o dvadsať percent nižšie ako keď si dáte vytvoriť a riadiť individuálne portfólio obchodníkovi s cennými papiermi. No a o rovnosti v podnikaní tam, kde klientom je fyzická osoba sa tiež nedá hovoriť, pretože pred obchodníkom s cennými papiermi bude podielový fond zasa vo výhode, lebo jeho služba je od DPH oslobodená a klienta samozrejme zaujíma koncová cena.

Ing. Danica Michalková  
michalkova@sevis.sk

