

Univerzita Hradec Králové
Fakulta informatiky a managementu
Katedra ekonomie

Investování a tvorba portfolia
Bakalářská práce

Autor: Martina Oubrechtová
Studijní obor: Finanční management

Vedoucí práce: Ing. Jaroslava Dittrichová, Ph.D.

Hradec Králové

duben 2019

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci zpracovala samostatně a s použitím uvedené literatury.

V Hradci Králové dne 30.4.2019

Martina Oubrechtová

Poděkování:

Děkuji paní Ing. Jaroslavě Dittrichové, Ph.D. za odborné vedení bakalářské práce, trpělivost a poskytnutí cenných rad.

Anotace

Cílem této bakalářské práce je analyzovat možnosti investování pro občana na českém finančním trhu. Práce je rozdělena na několik částí, v teoretické části se zabývá finančním trhem, různými typy jeho členění a definuje jeho účastníky. Je zde vysvětlen rozdíl mezi spořením a investováním a jsou charakterizovány jednotlivé spořicí a investiční produkty. Navazuje rozbor problematiky finanční gramotnosti, kde jsou vysvětleny pojmy související s magickým trojúhelníkem, vymezeny typy investora a jeho portfolio. V praktické části jsou vytvořeny dva modelové příklady klienta s nižšími nebo průměrnými příjmy. U každého investora jsou analyzovány jeho příjmy a výdaje a finanční cíle pro horizont okolo 6 let. Následuje návrh možné stavby jejich portfolio, přičemž, s ohledem na definované aspekty, je jeho stavba zaměřena především na spořicí produkty. Navazuje průzkum reálně nabízených produktů některých společností. Konkrétně se jedná o produkty doplňkového penzijního spoření, stavebního spoření a spořicího účtu.

Annotation

Title: Investment and portfolio creation

The aim of this bachelor thesis is to analyze the possibilities of investment for a citizen in the Czech financial market. The thesis is divided into several parts, in the theoretical part it deals with the financial market, various types of its division and defines its participants. There is explained the difference between saving and investing and are characterized by individual savings and investment products. There is an analysis of financial literacy, where the terms related to the magic triangle are explained, the types of investor and its portfolio are defined. In the practical part there are created two model examples of clients with lower or average income. Each investor analyzes his income and expenses and financial targets for a horizon of about 6 years. This is followed by a proposal for the possible construction of their portfolio, while, with regard to the defined aspects, its construction is focused primarily on savings products. It continues to explore some companies' real-world products. Specifically, these products are supplementary pension savings, building savings and a savings account.

Obsah

1	Úvod.....	1
2	Cíl práce.....	3
3	Metodika zpracování	4
4	Teoretická část.....	5
4.1	Finanční trh.....	5
4.1.1	Kapitálový trh	6
4.1.2	Úvěrový trh	7
4.1.3	Další členění finančního trhu	7
4.1.4	Devizový trh	8
4.1.5	Finanční zprostředkovatelé	9
4.2	Spoření a investování.....	10
4.2.1	Spoření.....	10
4.2.2	Investování.....	14
4.3	Portfolio a typy investorů	20
4.3.1	Finanční gramotnost	20
4.3.2	Magický trojúhelník.....	20
4.3.3	Typy investora.....	22
4.3.4	Portfolio.....	23
5	Praktická část	24
5.1	Příklad č. 1	24
5.1.1	Současná situace.....	24
5.1.2	Stanovení finančních cílů	25
5.1.3	Možná skladba portfolia	26
5.2	Příklad č. 2	43
5.2.1	Současná situace.....	43

5.2.2	Stanovení finančních cílů	44
5.2.3	Možná skladba portfolia	45
6	Shrnutí výsledků	51
7	Závěry a doporučení	53
8	Seznam použité literatury a zdrojů	55
8.1	Literatura	55
8.2	Internetové zdroje	55

Seznam obrázků

Obrázek 1: Investiční instrumenty z hlediska rizika.....	21
Obrázek 2: Magický trojúhelník.....	22
Obrázek 3: Vývoj zhodnocení konzervativního fondu.....	31
Obrázek 4: Vývoj zhodnocení etického fondu.....	32
Obrázek 5: Vývoj zhodnocení vyváženého fondu.....	33
Obrázek 6: Vývoj zhodnocení dynamického fondu.....	34

Seznam tabulek

Tabulka 1: Výše státních příspěvků u penzijního spoření.....	19
Tabulka 2: Příjmy a výdaje – příklad č. 1	25
Tabulka 3: výpočet hodnot stavebního spoření Efekt – Modrá pyramida.....	27
Tabulka 4: Př. č. 1 – výpočet hodnot stavebního spoření Raiffeisen a.s.	28
Tabulka 5: Př. č. 1 – Výpočet hodnot stavebního spoření České spořitelny a.s.....	29
Tabulka 6: Očekávaný vývoj naspořené částky vyváženého fondu Penzijní společnosti České spořitelny	34
Tabulka 7: Očekávaný vývoj naspořené částky vyváženého fondu Penzijní společnosti České pojišťovny	37
Tabulka 8: Očekávaný vývoj naspořené částky vyváženého fondu ČSOB penzijní společnosti.....	39
Tabulka 9: Vývoj zhodnocení na spořicímu účtu Hello Bank.....	41
Tabulka 10: Vývoj zhodnocení na spořicímu účtu Banky Creditas.....	42
Tabulka 11: Vývoj zhodnocení na spořicímu účtu Sberbank.....	43
Tabulka 12: Příjmy a výdaje – příklad č. 2	44
Tabulka 13: Výpočet hodnot stavebního spoření Start od Modré pyramidy	46
Tabulka 14: Výpočet hodnot stavebního spoření Stavebko pro mladé Raiffeisen ..	47
Tabulka 15: Výpočet hodnot stavebního spoření České spořitelny.....	47
Tabulka 16: Vývoj zhodnocení na spořicímu účtu Hello Bank.....	49
Tabulka 17: Vývoj zhodnocení na spořicímu účtu Banky Creditas.....	49
Tabulka 18: Vývoj zhodnocení na spořicímu účtu Sberbank.....	50

1 Úvod

Každý člověk v průběhu života postupně prochází různými životními etapami, přičemž ke každé z nich neodmyslitelně patří i specifické situace, události a zkušenosti, kterými prochází. Takové, které doposud nezažil, a tedy, nebyl nucen je řešit. Jedním z těchto milníků, který nemine opravdu nikoho, je i přerod do produktivního věku a starosti s tím spojené. Najednou je třeba se sám o sebe postarat a nespolehat se na kohokoliv jiného, a to nejen ve smyslu elementárních záležitostí, ale především ve spojitosti s materiálním zajištěním. V první řadě jde o nalezení plnohodnotného pracovního místa, zařízení vlastního bydlení a zaopatření udržitelného chodu své domácnosti.

Všechny tyto aspekty a jejich dobře zvládnutá koordinace by, co se týče hmotné stránky, v ideálním případě měla zajistit klidný a spokojený průběh života. Všechny zmíněné věci ovšem provází a spojuje jedna jediná věc, a tou jsou finanční prostředky a práce s nimi. Chtě nechtě se jedná o jednu z nejdůležitějších stránek života pro naprosto každého jedince vyspělého světa. A ačkoliv je relativně pochopitelné, že se tento fakt někteří snaží přehlížet a řeší ho pouze povrchově do té míry, do které bezpodmínečně musí, je docela škoda skončit pouze u toho, že jedinec pracuje pro peníze a nesnažit se postupně vzdělávat směrem k tomu, aby alespoň trochu také ony pracovaly pro něj, neboli docházelo k jejich zhodnocení. K úspěšnému ovládnutí peněz je stěžejní schopnost hospodaření s peněžními prostředky, které jsou v danou chvíli k dispozici. Je jasné, že dosažení této dovednosti lze chápat na mnoha úrovních a nedá se předpokládat, že pokud se o své peníze a jejich umístování bude chtít starat jednotlivec sám, bez pomoci nějakého odborníka, bude vše vědět hned. Jedná se o jakýsi proces, při němž je třeba získat určité množství znalostí. Avšak, budování správných návyků i v souvislosti s financemi je velmi důležité.

Při rozhodování, do kterého finančního instrumentu budou volné finanční prostředky vloženy, je třeba brát v potaz věk občana, jeho příjmy, a také nezbytné výdaje, s nimiž úzce souvisí i výše volných peněžních prostředků.

Práce je rozdělena na několik částí, v teoretické části se nejprve zabývá finančním trhem a různými typy jeho členění. Zde jsou kromě definic a vymezení jednotlivých segmentů trhu, přiblíženi také jeho účastníci, tedy subjekty, které se na něm pohybují. Dále je zde vysvětlen rozdíl mezi spořením a investováním a podrobněji rozebrány a charakterizovány jednotlivé spořicí a investiční produkty. Navazuje rozbor problematiky finanční gramotnosti, kde jsou vysvětleny pojmy související s magickým trojúhelníkem, vymezeny typy investora a jeho portfolio.

V praktické části jsou představeny dva modelové příklady klienta v dospělé fázi životního cyklu, zhruba mezi 24 a 35 lety. U každého z nich jsou analyzovány jeho příjmy a výdaje a finanční cíle pro horizont okolo 6 let. Následuje návrh možné stavby jejich portfolio, přičemž, s ohledem na definované aspekty, je jeho stavba zaměřena především na spořicí produkty.

2 Cíl práce

Cílem práce je analýza investičních možností člověka na českém finančním trhu a vytvoření modelových příkladů pro občany s nižšími nebo průměrnými příjmy. Existuje celá řada možností, do kterých je možné finanční prostředky uložit, může se jednat jak o investiční, tak o spořicí instrumenty. Vždy záleží v první řadě na preferencích jednotlivce, co od své investice očekává. Výběr musí být také uzpůsoben objemu volných finančních prostředků, způsobu investice ve smyslu pravidelnosti nebo naopak jednorázového příspěvku a v neposlední řadě účelu, pro který chce klient zhodnocené peníze využít, a také kdy. Záměrem této práce je kromě obecné analýzy možností rovněž návrh skladby portfolia pro modelové případy. A také průzkum reálně nabízených produktů některých jednotlivých společností, které jsou mediálně známé a na které klient pravděpodobně narazí při průzkumu trhu.

3 Metodika zpracování

Pro zpracování obou částí práce byla použita uvedená literatura spolu s uvedenými internetovými zdroji. Informace v praktické části jsou navíc hojně získávány z oficiálních stránek obchodních bank, penzijních společností a stavebních spořitelén. Číselná data a sazby jsou čerpány z informačních materiálů a volně dostupných sazebníků. Jednotlivé hodnoty vypočítané v modelových příkladech byly dosaženy na základě využití vzorců finanční matematiky a místy pomocí internetových kalkulaček. Výběr konkrétních produktů spořicího účtu od finančních zprostředkovatelů byl proveden na základě analýzy a doporučení serveru Měšec.cz. Obdobným způsobem byla volba realizována i u ostatních produktů.

4 Teoretická část

4.1 Finanční trh

Finanční trh je možné definovat jako určitý systém institucí a instrumentů, které zajišťují pohyb peněz a kapitálu. K tomu využívají různé finanční instrumenty mezi ekonomickými subjekty. Na finančním trhu, stejně jako na jakémkoliv jiném trhu, se střetává nabídka s poptávkou, na jejichž základě je formována tržní cena.

Subjekty neboli účastníci trhu jsou vždy v roli, kdy buď nějaké finanční prostředky postrádají, tedy poptávají anebo řeší opačný problém, a tedy, že jim tyto prostředky v danou chvíli přebývají, a tudíž je deficitním subjektům nabízejí. K procesu přemístění neboli alokace tedy dochází díky vytváření a obchodování finančních instrumentů.

Finanční trh je vnitřně strukturován na základě mnoha různých kritérií. Avšak, před konkrétním představení jednotlivých segmentů, je nutné vyzdvihnout hned několik informací, které je třeba mít na paměti a s kterými ke skladbě trhu obecně přistupovat.

V první řadě jde o hranice mezi jednotlivými částmi trhu, které nejsou zcela jednoznačné, proto zařazení dílčích obchodů do určitého segmentu trhu může činit problém. Tato potíž je způsobena faktem, že se trh stále vyvíjí a vznikají nové finanční produkty, které zasahují do několika částí zároveň.

Dále se jedná o odlišnou organizaci finančních trhů v různých zemích světa. Na každý stát totiž i v tomto oboru působí mnoho faktorů, a to jak historických, politických, tak i například právních. Při pohledu na problematiku z mezinárodního hlediska je možné si všimnout také vzájemného prostupování jednotlivých trhů, což je způsobeno zejména globalizací národních trhů.¹

Pro účely této práce zde budou definovány pouze segmenty, které s tématem přímo souvisí, a to tak, aby účelně představily pozadí probírané problematiky a zároveň nedocházelo ke zbytečným nejasnostem.

¹ srov. Finanční trh. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2012, s. 69-71. ISBN 978-80-7261-240-6.

4.1.1 Kapitálový trh

Dalším důležitým segmentem trhu je trh kapitálový, obchodují se zde akcie, dluhové cenné papíry, a to střednědobé a dlouhodobé, a v neposlední řadě deriváty na tyto instrumenty. V praxi to znamená, že debetní subjekty neboli emitenti, zde mají možnost získat potřebný kapitál na střední nebo dlouhou dobu, a naopak subjekty kreditní, tedy investoři, mohou do středně či dlouhodobých instrumentů investovat.

Do první ze zmiňovaných skupin se řadí především subjekty veřejného sektoru, komerční banky, jiné finanční instituce či nefinanční firmy. Oproti tomu mezi subjekty, které finanční zdroje nabízejí, se zařazují na tomto trhu hlavně fondy, investiční i penzijní, domácnosti, komerční banky, pojišťovny, ale opět také velké nefinanční firmy. Výhodou kapitálového trhu je oproti peněžnímu trhu větší potenciál výnosu.

„Burza cenných papírů, popř. derivátová burza představuje nejorganizovanější formu obchodování s cennými papíry a deriváty. Obchody na burze mohou provádět pouze burzou schválení obchodníci, obchody podléhají přísným regulím a obchoduje se pouze s vybranými instrumenty, které burza přijme k obchodování.“² Na druhé straně mimoburzovní trh neboli „over the counter“, často označovaný také zkratkou OTC, oproti burze cenných papírů nepodléhá tak přísným regulím. Obchodování se může uskutečnit mezi komerčními bankami a jinými finančními zprostředkovateli anebo pomocí subjektu, který je v roli organizátora obchodu.

Oba typy obchodů kapitálového trhu, burzovní i OTC, se uskutečňují právě pomocí již zmíněných zprostředkovatelů, a tedy komerčních bank či obchodníků s cennými papíry. Jak vyplývá z názvu, zprostředkovatelé zastupují pouze roli prostředníka, to znamená, že pro ně z obchodu nevzniká žádný závazek vůči věřiteli.

² Finanční trh. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2012, s. 73. ISBN 978-80-7261-240-6.

4.1.2 Úvěrový trh

Třetím a mnohdy opomíjeným segmentem trhu je trh úvěrový, na němž jsou sjednávány úvěrové obchody, přičemž na jedné straně stojí banka a na straně druhé účastník nebankovního sektoru. V některých případech může docházet k poskytnutí úvěru i směrem ke komerční bance. Obecně lze říci, že sem spadají všechny obchody, které nelze zařadit ani do peněžního, ani do kapitálového trhu. A to kvůli odlišné době splatnosti nebo formě.

Do komerčních bank mohou klienti finanční prostředky různými způsoby vkládat, ale také mohou čerpat úvěry, které banka poskytuje na vlastní účet. Jejimi klienty mohou být kromě domácností také firmy nebo subjekty veřejného sektoru.

Pravidla pro obchodování na úvěrovém trhu jsou samozřejmě upravena a regulována právními předpisy jako na kterémkoliv jiném trhu, zároveň jsou však vztahy jednotlivých smluvních stran pokaždé upraveny smluvními podmínkami, se kterými oba účastníci obchodu musí souhlasit. Jelikož je každý obchod něčím specifický, také dohodnuté podmínky se mnohdy velmi liší.

4.1.3 Další členění finančního trhu

Jak již bylo zmíněno, existuje mnoho kritérií, podle nichž lze finanční trhy dělit a velmi často je možné určitý obchod zařadit hned do několika segmentů najednou.

Jedním z dalších kritérií pro zařazení obchodu je skutečnost, zda se daný finanční instrument obchoduje úplně poprvé nebo jde o instrument již dříve obchodovaný.

Primární trh slouží především k emitování cenných papírů, kdy se emitenti neboli příjemci úvěru setkávají s investory, od kterých k nim přímo putují peněžní toky. Jedná se o poprvé vydané cenné papíry. Úkolem primárního trhu je zajistit emitentům přísun kapitálu, zároveň se však investorům zavazují ke splnění určitých podmínek, například k vyplácení úroků, dividend a podobně.

Naopak na sekundárním trhu dochází k obchodům již dříve vydaných a obchodovaných instrumentů. Zde peněžní toky putují již pouze mezi investory. Hlavním smyslem sekundárního trhu je zajištění likvidity finančních instrumentů

a na základě nabídky a poptávky stanovit jejich tržní cenu. Ta může sloužit jako inspirace pro určení cen na trhu primárním.

„Dalším důležitým kritériem pro dělení finančních trhů je doba mezi sjednáním obchodu a jeho samotnou realizací. Podle tohoto hlediska se finanční trhy člení na spotové (promptní) a termínové.“ Pro tyto trhy je typické, že obchod je sjednán za současně platných podmínek, co se týče například ceny, množství, podmínek dodání a podobně a k vypořádání dochází bezprostředně poté, zpravidla do dvou pracovních dní.

Oproti tomu termínové finanční trhy jsou charakteristické tím, že ačkoliv se stále drží pravidla sjednání za současně platných podmínek, opět včetně ceny, k vypořádání dochází až k pevně stanovenému datu v budoucnu, respektive během domluvené lhůty. Konkrétním příkladem může být nákup komodit, například kakaových bobů, se splatností tři měsíce, přičemž pokud investor sjedná obchod již nyní, ochrání se před možným růstem ceny v případě špatné úrody.

Jak již z názvu vyplývá, další možný způsob, jak lze finanční trhy rozlišit, je na základě jednotlivých států, na kterých se daný obchod uskutečňuje. Pokud se hovoří o národních finančních trzích, znamená to, že končí přesně tam, kde končí i faktické geografické hranice státu. Veškerá pravidla v tomto případě určují právní předpisy té dané země.

Implicitně trhy mezinárodní jsou všechny ty, jejichž obchody, ať už z pohledu subjektů, podmínek obchodování či měny nesplňují podmínky výše definovaného trhu národního. Avšak, z důvodu postupné globalizace, prolínání předpisů jednotlivých zemí a snadnějšímu přístupu k zahraničí a jeho obchodu, má za následek fakt, že se hranice i v tomto oboru ztenčují a finanční operace mezi zeměmi zrychlují.

4.1.4 Devizový trh

Speciálním segmentem trhu, který však velmi těsně souvisí s předchozím členěním, je trh devizový, který slouží k přeměně jedné měny na jinou. Je možné se setkat i s označením forexový trh. Vyjádření poměru základní jednotky jedné měny

k obnosu, který za něj je možné získat v měně druhé, se nazývá měnový, neboli devizový kurz.

S tímto jevem lze nakládat dvěma způsoby. Jedním z nich je, že pro účel předejití měnovému riziku bude investor nakupovat finanční instrumenty zajištěné do domácí měny. Naopak druhý typ investora může své obchodování založit právě na spekulování nad vývojem měnových kurzů a snažit se vydělat na základě predikce budoucí hodnoty dané měny. Každý z těchto přístupů se může zdát svým způsobem atraktivní.

Obchody prováděné na devizovém trhu nevykazují žádné znaky úvěrů, a právě proto se jeho stav posuzuje na základě obratu za určité období. Naopak na finančních trzích, které jsou dost často postaveny na úvěrovém základu, se stav určuje k určitému datu.

Devizový trh je rozdělen na několik dílčích částí, kdy na velkoobchodním trhu spolu obchodují především banky mezi sebou, na maloobchodním proti bankám stojí jejich klienti. Na trhu s valutami probíhají obchody s penězi v hotovostní formě a na trhu s devizami ve formě bezhotovostní, například formou cenných papírů. Patří sem i rozdělení na spotový a termínový trh, který byl již definován výše.

4.1.5 Finanční zprostředkovatelé

Alokace finančních prostředků probíhá buď přímo mezi přebytkovými a deficitními subjekty anebo nepřímo za pomoci finančních zprostředkovatelů, kterým se budeme věnovat v následující podkapitole.

Prvním typem jsou bankovní finanční zprostředkovatelé, kteří mají v pravomoci od klientů přijímat vklady, ale také poskytovat jim úvěry. Na druhé straně existují nebankovní finanční zprostředkovatele, konkrétně pojišťovny, penzijní fondy, podílové a investiční fondy a firmy cenných papírů. Mezi hlavní funkce těchto institucí patří transformace peněz a kapitálu, opatření efektivního finančního spojení a uskutečnění platebního styku. Transformací se v tomto případě myslí, že peníze získané od věřitelů jsou dále zprostředkovány dál dlužníkům v jiných formách.

4.2 Spoření a investování

Pokud se investor rozhodne vytvořit si investiční majetek, má spoustu možností, kam konkrétně bude své prostředky směřovat. Buď na spořicí, nebo termínované účty, což v pravém slova smyslu nelze nazývat investicí. Anebo do akcií, dluhopisů, drahých kovů, finančních derivátů či alternativních investic.

4.2.1 Spoření

Spoření je z pravidla možné chápat jako pravidelné odkládání určité částky z příjmu domácnosti na nějaký bankovní účet. Účel tohoto odkládání finančních prostředků může být různý, avšak dost často slouží jako tzv. polštář pro nečekané výdaje, jako jsou rozbité domácí spotřebiče, oprava automobilu apod. nebo jako prostředek pro financování nákladnějších dovolenkových pobytů. Jelikož trh nabízí různé druhy spořicích produktů, je možné spořit jak na kratší, tak i na delší dobu. Na některých účtech jsou peníze k dispozici takřka ihned, na jiných za relativně krátkou výpovědní lhůtu, tedy v řádech několika týdnů, avšak existují i termínované účty se splatností několika let.

Zásadní rozdíl mezi spořením a investováním představuje především míra rizika ztráty, kterou klient podstupuje. U spoření je podstatně nižší, což se na první pohled může zdát výhodnější, to je ale vykoupeno nižším výnosem, který je navíc ponížen o srážkovou daň. Proto je záhodno si nejdříve spočítat výši úroku po odpočtu daně, porovnat ji s očekávanou mírou inflace a na základě toho rozhodnout, zda se produkt pro daný účel vyplatí využít. U některých produktů totiž může dojít dokonce k zápornému úroku.³

³ srov. Jaký je rozdíl mezi spořením a investováním?. Finanční vzdělávání [online]. Praha [cit. 2019-01-21]. Dostupné z: <http://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/investicni-produkty-a-sluzby/jaky-je-rozdil-mezi-sporenim-a-investovanim>

Běžný účet

Prvním depozitním neboli pasivním produktem je běžný účet, který je zároveň jednoznačně nejvyužívanější variantou vkladů vůbec. Vklady jsou zde pojištěny, tudíž je tu téměř nulové riziko, ale také většinou nulový, někdy až záporný výnos, který je způsoben například poplatky za vedení účtu apod. Nelze tedy hovořit ani o zhodnocení, a dokonce ani o udržení hodnoty pokrytím inflace. Prostředky na běžném účtu jsou však vysoce likvidní, klient je má k dispozici téměř ihned a může s nimi snadno jakkoliv manipulovat, a to jak pro placení uvnitř domácí země, tak i do zahraničí.⁴

Tomuto napomáhá i technologicky vyspělá doba, která umožňuje různé druhy elektronických přístupů k účtu a spoustu moderních platebních nástrojů, které uskutečňování transakcí značně zrychlují.

Běžný účet je výhodné využívat pouze pro realizaci platebního styku, tomu je třeba přizpůsobit i zůstatek, který je na něm držen. Veškeré přebytečné prostředky by na něm pouze ztrácely na hodnotě a měly by být proto uloženy do jiných produktů, které nabízejí značně vyšší výnos, jež napomůže alespoň pokrýt inflaci nebo ještě lépe, uložené peníze zhodnotit.

Jak již bylo zmíněno výše, důležitou součástí běžných účtů jsou i poplatky. U každé komerční banky a každého jednotlivého produktu je jejich výše rozdílná, existují tzv. nízkonákladové účty, které jsou téměř zdarma, ale také prémiové účty, jejichž poplatky se vyšplhají řádově až k několika stovkám korun. Obecně poplatky rozlišujeme na fixní a variabilní. U fixních poplatků nezáleží na tom, kolikrát a jak často nebo zda vůbec klient využije službu, která je s poplatkem spjata, tak jako tak je částku nucen zaplatit. Jedním z nich je například poplatek za vedení účtu, za vedení platební karty anebo za možnost přečerpání limitu na účtu. Většina komerčních bank také nabízí různé množství balíčků, které obsahují hned několik služeb najednou. Často již zmíněné vedení účtu, vedení platební karty a podobně, ale také nějaký, předem určený, počet platebních příkazů a počet zvlášť neúčtovaných

⁴ srov. Finance. *Ekonomie: skripta inovovaného předmětu pro studenty pedagogických oborů se zaměřením na základy společenských věd a občanskou výchovu*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2014, s. 126-127. ISBN 978-80-7435-432-8.

výběrů hotovosti z bankomatu. Naopak variabilní poplatky jsou účtovány na základě toho, kolikrát klient danou službu využije, tedy čím častěji se tak stane, tím více klient na poplatcích zaplatí. Typickým příkladem je výběr hotovosti z bankomatu či na přepážce, změna PIN kódu u platební karty nebo nastavení trvalého platebního příkazu. Za každou jednotlivou akci je účtována pokaždé stejná přesně definovaná částka. Celková výše poplatků se pak počítá součtem fixních a variabilních. Správná volba konkrétního běžného účtu je pro každého klienta odlišná dle toho, které z nabízených služeb považuje za stěžejní. Banky pak určitým skupinám klientů poskytují speciální nabídky běžných účtů, které jsou s téměř nulovými poplatky, zpravidla se to týká především studentů, zaměstnanců bank nebo klientů s nadprůměrným zůstatkem na účtu.⁵

Spořicí účet

Druhým depozitním produktem, který je svými vlastnostmi nejvíce podobný běžnému účtu, je účet spořicí. Stejně tak jako na běžném účtu, jsou i zde veškeré vklady pojištěny, a proto klient nepodstupuje téměř žádné riziko. Rovněž je tento účet otevřen na dobu neurčitou, pokud ho tedy majitel výslovně nezruší, trvá neomezeně.⁶

Základní odlišností spořicího účtu je hlavně funkčnost a účel, ke kterému by měl sloužit. Prostředky na něm nejsou určeny ke každodennímu placení a počet prováděných transakcí je omezený a mnohdy následně zpoplatněný, i proto k němu klient neobdrží ani platební kartu. Díky internetovému bankovníctví má však stav na účtu neustále pod kontrolou a v případě jakékoliv nenadálé události si tímto způsobem může potřebné prostředky poslat na svůj běžný účet, kde s nimi bude moci opět neomezeně nakládat. Rychlost převodu těchto peněz je srovnatelná s všedními transfery mezi běžnými účty. Lehce nižší likvidita je zde kompenzována

⁵ srov. Finanční produkty. *Ekonomická gramotnost*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2015, s. 196-197. ISBN 978-80-7435-554-7.

⁶ srov. Finance. *Ekonomie: skripta inovovaného předmětu pro studenty pedagogických oborů se zaměřením na základy společenských věd a občanskou výchovu*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2014, s. 127-128. ISBN 978-80-7435-432-8.

různě vysokým zhodnocením, to však zpravidla nepřesahuje 2 % p. a. Opět tu však platí nutnost odečíst od slibovaného úroku veškeré poplatky pro získání reálné hodnoty výnosu. Tento produkt je často využíván k vytváření peněžní rezervy, kterou klient nemá tak snadno po ruce a je tedy chráněna před zbytným utrácením. Ta pak může sloužit k pokrytí nečekaných výdajů nebo k zaplacení větších věcí nebo zážitků, na které bylo třeba šetřit delší dobu.

Termínované vklady

Jak již z názvu vypovídá, termínované vklady jsou vklady sjednané na určitou dobu. Tuto dobu stanovuje konkrétní komerční banka a pohybuje se od několika měsíců až po několik let. Vklady jsou opět pojištěny, proto se riziko přibližuje k nule. Naopak likvidita je zde relativně nízká a klientům se nedoporučuje peníze vybírat před koncem sjednané doby, u některých bank to jednak ani není možné a u dalších to sice možné je, ale nevyplatí se to z důvodu účtovaných sankcí za předčasný výběr.⁷

V praxi to znamená, že klient jednorázově vloží určitou částku na účet, většinou alespoň v řádech desetitisíců korun a banka mu garantuje předem domluvenou úrokovou sazbu. Termínované vklady se dělí podle délky vázací doby na krátkodobé, které jsou na sedm dní až jeden rok, střednědobé na dva až tři roky a dlouhodobé, jež jsou vázány na čtyři roky a více. Obecně platí, že čím delší horizont klient zvolí, tím vyšší úrokovou sazbu mu banka nabídne. Na trhu je možné se setkat s dvěma druhy úročení, a to fixním a variabilním, přičemž fixní zaručuje po celou dobu trvání vkladu úrok totožný na rozdíl od variabilního, kdy se úroková sazba průběžně mění dle situace na trhu a měnících se sazeb stanovovaných Českou národní bankou.⁸

⁷ srov. Finance. *Ekonomie: skripta inovovaného předmětu pro studenty pedagogických oborů se zaměřením na základy společenských věd a občanskou výchovu*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2014, s. 128. ISBN 978-80-7435-432-8.

⁸ srov. Termínované vklady. *Peníze.cz* [online]. Praha [cit. 2019-01-12]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/terminovane-vklady>

Stavební spoření

Stavební spoření je v České republice jedním z nejpobulárnějších spořicíh produktů a je zpravidla sjednáváno za účelem naspoření určité částky, která bude později využita pro financování bydlení, může se jednat o koupi, rekonstrukci nebo výstavbu nemovitosti. Výhodou je, že tento produkt není účelově vázaný a naspořené finanční prostředky lze použít na cokoliv. Při uzavírání smlouvy je třeba uvést cílovou částku, kterou klient plánuje naspořit do konce platnosti smlouvy, do té se započítává i zhodnocení a příspěvek státu. Z této částky si stavební spořitelny vypočítávají také poplatek za zřízení smlouvy, který obvykle činí zhruba 1 % a může být stržen z počátečních plateb. Dále si účtují poplatek za vedení účtu, stejně jako u předchozích produktů a v případě předčasného ukončení smlouvy hrozí sankce, která opět závisí na konkrétní cílové částce. Tu lze postupně spořit jak pravidelným posláním příspěvků každý měsíc, tak i čtvrtletně nebo jednorázově na každý rok.

K těmto penězům je kromě sjednaného úroku, který se u nově uzavřených smluv pohybuje většinou okolo 1 %, připisován i státní příspěvek ve výši 10 % z uspořené částky, jeho maximální výše však činí dva tisíce korun ročně, což odpovídá naspořeným dvaceti tisícům, pokud klient naspoří víc, státní příspěvek už se nenavýšuje. S vloženými prostředky nelze disponovat po dobu takzvané vázací lhůty, která je vždy minimálně šest let. Pokud tak klient učiní, tak kromě možné pokuty mu bude odňat i státní příspěvek, který za celou dobu nasbíral. Dle zákona jsou veškeré vklady pojištěny až do výše 100 000 eur. K částce je možné se dostat pouze zrušením stavebního spoření, z účtu nelze vybrat jen část peněz.⁹

4.2.2 Investování

Obecně je možné investici definovat jako koupi finančního aktiva, může se jednat o akcii, dluhopis nebo třeba podílový list apod., avšak vždy se záměrem výdělku peněz dalších. Toho lze dosáhnout dvěma způsoby, buď formou pravidelně

⁹ srov. Jak funguje stavební spoření. *Měsec.cz* [online]. Praha [cit. 2019-01-14]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/specially/stavebni-sporeni/jak-funguje-stavebni-sporeni/>

vyplácené částky z držení daného aktiva, tedy například akcie a z nich vyplácené dividendy, nebo v podobě zisku, kterého klient dosáhne, pokud se mu podaří dané aktivum prodat za vyšší cenu, než za kterou ho koupil.¹⁰

Elementárně je investice možné rozdělit na reálné a finanční. Do reálných investic spadá přímé podnikání, nákup nemovitostí nebo movitých věcí či nákup komodit. Naopak do finančních investic se řadí peněžní vklady, poskytování úvěrů a půjček, dále také nečastější forma investování, tedy nákup cenných papírů anebo jiné finanční investice.¹¹

Právě na investování do cenných papírů je postavena převážná většina konvenčních investičních finančních produktů. *„Cenný papír je listina, která představuje právní nárok vlastníka vůči tomu, kdo cenný papír vydal – emitent. Cenné papíry, jako investiční nástroj v České republice, obvykle pro investora spravuje jeho zástupce. Tím je obvykle banka, firma poskytující finanční poradenství a služby, nebo přímo konkrétní obchodník, tzv. broker.“*¹²

Dluhopisy

Dluhové cenné papíry, jinými slovy dluhopisy, jsou standardně, jak již z názvu vyplývá, cenné papíry, které stvrzují zapůjčení finančních prostředků klienta konkrétnímu emitentovi. Emitent se tímto naopak zavazuje k navrácení zapůjčené částky spolu s předem stanoveným úrokem. Tento typ produktu se obecně vyznačuje relativně nízkým rizikem, což platí především u dluhopisů, které vydává například stát nebo větší obce, které disponují rozsáhlejším majetkem. Kromě těchto institucí často emitují cenné papíry také komerční banky, které jsou pod dohledem centrální banky a taktéž nejsou příliš rizikové. Co se týče obligací, které vypisují soukromé podniky, je situace poněkud odlišná. Pokud totiž

¹⁰ srov. Úvod do investování. *Patria.cz* [online]. Praha: Patria Finance [cit. 2019-01-21]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/akademie/uvod-do-investovani-co-je-investice.html>

¹¹ srov. Finanční trhy, jejich vymezení a funkce v ekonomice. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, s. 53. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

¹² Finance. *Ekonomie: skripta inovovaného předmětu pro studenty pedagogických oborů se zaměřením na základy společenských věd a občanskou výchovu*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2014, s. 118. ISBN 978-80-7435-432-8.

v důsledku neúspěšného podnikání dojde k jeho likvidaci, není zde záruka toho, že budou schopni své závazky z těchto dluhopisů splatit. Výplata nároků, která z těchto obligací vyplývá, má sice v těchto případech přednost před nároky akcionářů, ale může se stát, že ani k jejich vyplacení firma nebude mít dostatek prostředků.¹³

Akcie

Mezi celosvětově nejvíce obchodované cenné papíry na kapitálovém trhu beze sporu patří akcie. Jedná se o majetkový cenný papír, díky němuž akciová společnost získává kapitál pro podnikání a investor několik důležitých práv akcionáře. Jinými slovy, akcie představuje podíl na kapitálu společnosti, při jejímž zakládání se určí výše základního kapitálu, jež je rozdělen na určitý počet akcií a každá z nich má svou nominální hodnotu. To znamená, že vynásobením této hodnoty počtem akcií vyjde hodnota základního kapitálu společnosti. Vlastník akcie, tedy akcionář, má právo se podílet na řízení akciové společnosti, to uplatňuje prostřednictvím účasti a hlasování na valné hromadě, kde může požadovat různé informace a vysvětlení, volit představenstvo a dozorčí radu společnosti, kontrolovat jejich činnost a také do nich být volen. Toto právo se netýká pouze prioritních akcií bez hlasovacího práva. Dále má právo podílet se na zisku akciové společnosti, čehož obvykle dosahuje prostřednictvím vyplácených dividend. Na jejich výplatu je možné využít celý čistý zisk společnosti, ale také pouze jeho část, o tom rozhoduje již zmíněná valná hromada. Třetím základním právem akcionáře je podíl na likvidačním zůstatku společnosti po tom, co jsou uspokojeni všichni věřitelé. Pokud by však společnost byla zadlužená natolik, že by dluhy převyšovaly její majetek, nelze tyto prostředky vymáhat od akcionářů. Oproti dluhopisům je zde míra rizika podstatně vyšší, tomu také odpovídá vyšší potenciál výnosu.¹⁴

¹³ srov. Investice do cenných papírů kapitálového trhu. *Teorie a praxe obchodování s cennými papíry*. Praha: Computer Press, 2001, s. 43. Business books (Computer Press). ISBN 80-7226-571-7.

¹⁴ srov. Finanční dokumenty. *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha: C.H. Beck, 2009, s. 152-153. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9.

Deriváty

Další možností, jak investovat, jsou finanční deriváty, tedy instrumenty, které jsou odvozeny od podkladových aktiv, jako jsou úrokové, měnové či akciové instrumenty. Základními typy derivátů jsou opce, financial futures a swapy. Primární odlišností derivátů od podkladových aktiv je pozice investora, například cenné papíry mohou vypisovat pouze emitenti, kdežto u finančních derivátů investor může představovat jak roli kupujícího, tak vydávajícího. Co se týče doby splatnosti, u podkladových aktiv je téměř neomezená škála možností, nevyjímaje produktů na několik desítek let, proti tomu finanční deriváty mají většinou charakter krátkodobý. Ohledně počtu vydaných kusů je to naopak, u podkladových aktiv to vždy určuje emitent, zatímco počet vydaných kontraktů určitých finančních derivátů není jakkoliv omezen.¹⁵

Podílové listy otevřeného fondu

Podílovým listem je označen majetkový cenný papír, jehož majitel má právo podílet se na výnosu fondu, který tento podílový list vydal. Stejně tak mu náleží i příslušná část majetku tohoto podílového fondu. Tedy, podílový fond je souhrn majetku, jež dohromady vlastní všichni majitelé podílových listů. Jinými slovy, podle toho, kolik má majitel podílových listů, tolik peněz z jeho majetku mu přísluší. Z toho pro něj však nevyplývá žádné právo podílet se na hospodaření a řízení fondu. Tyto listy jsou vydávány za účelem získání finančních prostředků, které mohou podílové fondy dále investovat na finančních trzích. Na základě úspěšnosti fondu na těchto trzích se mění kurz podílového listu. Když kurz roste, roste také hodnota majetku podílového fondu, investice je výhodnější a vice versa. Konkrétně otevřený podílový fond je neomezený, co se týče počtu vydaných podílových listů a doby trvání. Majitel podílového listu má právo na jeho zpětný odkup, a to za částku, která závisí na hodnotě čistého obchodního jmění, tedy majetku bez závazků, ve výši odpovídající jednomu podílovému listu. Vlastník má tak stále pod kontrolou

¹⁵ srov. Trhy finančních derivátů. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress, 2002, s. 76-77. ISBN 80-86119-55-6.

současnou hodnotu jeho podílového listu, může se tedy kdykoliv rozhodnout, zda si ho chce ponechat nebo ho odprodat zpět podílovému fondu. Jako úspěšný lze označit podílový fond, jehož hodnota majetku stále roste, což přilákává investory ke koupi podílových listů. Naopak, pokud hodnota fondu klesá, vlastníci mají tendenci své podílové listy prodávat zpět.¹⁶

Doplňkové penzijní spoření

Spoření na důchod prošlo v roce 2013 legislativní změnou, původní systém penzijního připojištění byl uzavřen, fondy se transformovaly a jsou nyní pod správou penzijních společností. Smlouvy a úspory klientů penzijního fondu byly převedeny do transformovaného fondu, přičemž si klient může zvolit i převod do účastnických fondů doplňkového penzijního spoření. Noví účastníci však mají k dispozici pouze druhou ze zmíněných variant. Cílem těchto produktů je získat vedle státního důchodu další zdroj příjmu v důchodovém věku a zvýšit si tak životní standart, přičemž u transformovaného fondu je možné naspořené peníze čerpat již 5 let před dosažením důchodového věku. Základem spoření jsou pravidelné měsíční příspěvky klienta, které jsou podporovány státem formou příspěvků a daňových úlev. Kromě toho je možné získat příspěvek i od zaměstnavatele jako benefit k řádné mzdě, díky daňovým úlevám je to výhodnější, než kdyby zaměstnanci o tu samou částku mzdu zvýšil.¹⁷

¹⁶ srov. Podílové listy. *Cenné papíry* [online]. [cit. 2019-01-25]. Dostupné z: <https://www.cennypapir.cz/podilove-listy/>

¹⁷ srov. Penzijní připojištění, státní příspěvek, změny. *Aktuálně.cz* [online]. Praha: Economia, 2018 [cit. 2019-01-25]. Dostupné z: <https://www.aktualne.cz/wiki/finance/penzijni-pripojisti-statni-prispevek-zmeny/r~i:wiki:1317/>

Výše měsíčního státního příspěvku pro nejčastěji spořené částky je uvedena v následující tabulce.

měsíční vklad v Kč	výše státního příspěvku v Kč	zhodnocení vkladu v %
100	0	0
200	0	0
300	90	30
400	110	28
500	130	26
600	150	25
700	170	24
800	190	24
900	210	23
1000	230	23

Tabulka 1: Výše státních příspěvků u penzijního spoření

Zdroj: vlastní zpracování srov. Příspěvek na penzijní připojištění pro rok 2019. Příspěvky.cz [online]. Praha: Janů, 2019 [cit. 2019-03-15]. Dostupné z: <https://www.prispevky.cz/ostatni/penzijni-prijisteni>

Zásadním rozdílem je, že u doplňkové penzijního spoření si klient může zvolit z různých investičních strategií na základě toho, jaký má osobní postoj k riziku. S tím souvisí i fakt, že hodnota vkladů může v průběhu spoření kolísat nebo dokonce klesnout pod jejich původní hodnotu. Co se týká daňových úlev, daňový odpočet může činit až 24 000 Kč ročně a úspora na dani z příjmu až 3 600 Kč ročně. Pokud jde o výběr naspořených prostředků, má účastník dvě možnosti, jeho veškerý obsah vybrat jednorázově nebo si ho nechat vyplácet každý měsíc formou penze. Další z výhod je, že pokud dojde k úmrtí účastníka, peníze získají určené osoby či dědicové.¹⁸

¹⁸ srov. Doplňkové penzijní spoření. *Asociace penzijních společností ČR* [online]. Praha [cit. 2019-01-26]. Dostupné z: <https://www.apfcr.cz/doplnekove-penzijni-sporeni/>

4.3 Portfolio a typy investorů

4.3.1 Finanční gramotnost

Základním předpokladem k optimálnímu nakládání s finančními prostředky je finanční gramotnost. Nejdůležitější složkou ekonomické gramotnosti nejsou ani tak teoretické znalosti, jako spíše schopnost pracovat s penězi, ať už svými nebo následně s penězi celé své domácnosti.¹⁹

4.3.2 Magický trojúhelník

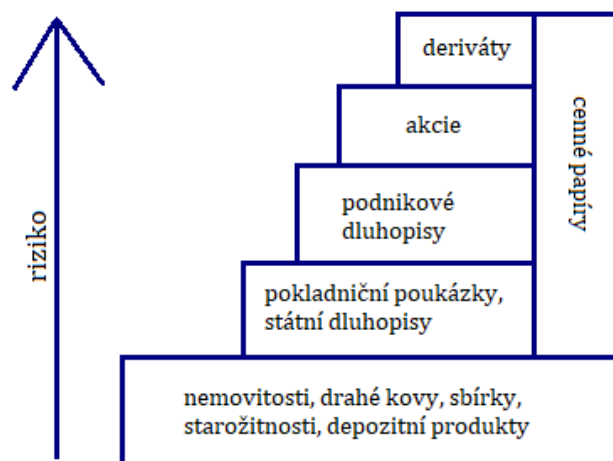
Při samotném rozhodování, který typ investičního případně depozitního produktu zvolit, bere investor v úvahu nejdříve své bohatství. Nejprve celkovou hodnotu svých prostředků a jejich očekávaný vývoj v případě, že s nimi nic neudělá. Poté porovná předpokládanou výnosnost daných investičních instrumentů s předpokládaným výnosem alternativních investičních instrumentů. Dále si zjistí očekávanou míru likvidity opět ve srovnání s likviditou alternativních investičních instrumentů. A poslední, ne však méně důležitou složkou, je výše rizika.

Výnos, riziko a likvidita společně tvoří magický trojúhelník, přičemž každý jeho hrot znázorňuje ideální míru daného faktoru. Výnos neboli zisk může být ve formě růstu hodnoty majetku ve finančních aktivech, zisk z prodeje určitého aktiva anebo úrok či dividenda z akcie. Výnos lze měřit dvojím způsobem, relativní odpovídá poměru zisku a celkových nákladů, absolutní je rozdíl mezi výnosem a investovanými prostředky snížený o odpovídající daň. V případě, že je míra zisku stanovena v procentech, užívá se termín výnosové procento.

Druhým faktorem magického trojúhelníku je riziko neboli nejistota, která je spojena s očekávaným ziskem. Klient vždy podstupuje určitou míru rizika, že výnos bude nižší, než předpokládal nebo dokonce, že se mu vrátí menší částka, než kterou

¹⁹ srov. Finanční produkty. *Ekonomická gramotnost*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2015, s. 231. ISBN 978-80-7435-554-7.

investoval či v extrémním případě, že se mu nevrátí vůbec. U depozitních produktů je toto riziko eliminováno pojištěním vkladů.



Obrázek 1: Investiční instrumenty z hlediska rizika

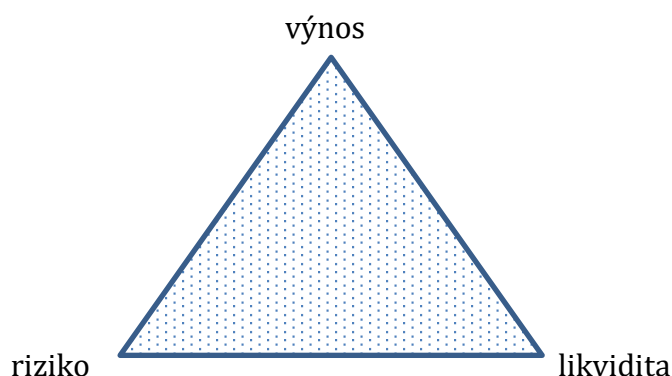
Zdroj: vlastní zpracování srov. Finance. *Ekonomie: skripta inovovaného předmětu pro studenty pedagogických oborů se zaměřením na základy společenských věd a občanskou výchovu*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2014, s. 124. ISBN 978-80-7435-432-8.

Likvidita investice jednoduše představuje rychlost, jakou lze investici přeměnit zpět na hotové peníze. Jinými slovy, jak rychle je za ni klient schopen získat nějaké další zboží či službu. Každé aktivum má stupeň likvidity odlišný. Nejlikvidnější je samozřejmě oběživo, tedy hotové peněžní prostředky, které je možno okamžitě použít. Na druhém místě, co se likvidity týká, jsou bankovní vklady, které jsou k dispozici také dost rychle. Následují akcie a dluhopisy obchodované na burze a až za nimi akcie a dluhopisy na burze neobchodované spolu s podílovými listy. Nejméně likvidní jsou starožitnosti a nemovitosti. Než se prodej uskuteční a klient za ně fyzicky dostane peníze, může to trvat i několik měsíců.²⁰

Naprosto ideální kombinací všech činitelů magického trojúhelníku, jež dohromady tvoří dokonalý investiční produkt, jsou vysoký výnos, velmi nízké riziko

²⁰ srov. Finance. *Ekonomie: skripta inovovaného předmětu pro studenty pedagogických oborů se zaměřením na základy společenských věd a občanskou výchovu*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2014, s. 122. ISBN 978-80-7435-432-8.

a vysoká likvidita. Takový produkt však na trhu neexistuje, tudíž je nutné přistoupit ke kompromisu. Vždy je nejprve třeba vyselektovat produkty, které jsou pro daného klienta vhodné z hlediska finančních možností a následně vybírat instrument, který se nejvíce blíží jeho potřebám a preferencím. Konkrétně, kterým faktorům přiřkládá větší význam, zda je jeho prioritou výše potenciálního výnosu, vysoká míra jistoty anebo chce mít možnost prostředky kdykoliv vybrat k dalšímu použití. Na základě toho se pak v rámci magického trojúhelníku volí produkt, který se dané představě nejvíce přibližuje. Vztah mezi těmito činiteli je zobrazen na následujícím obrázku.



Obrázek 2: Magický trojúhelník

Zdroj: vlastní zpracování srov. Finanční trh. *Základy financí*. Vyd. 2. Hradec Králové: Gaudeamus, 2014, s. 126. ISBN 978-80-7435-409-0.

4.3.3 Typy investora

Zmíněná tři kritéria také přímo souvisí s typologií investora, která je při výběru investičních instrumentů velmi důležitá a není zcela jednoduché ji vytyčit. V rámci rozhodovacího procesu je třeba kromě požadovaného výnosu, likvidity a maximálního přípustného rizika určit také investiční horizont. Jedná se o dobu, na kterou je investice plánovaná a po kterou klient může prostředky postrádat. Opět to většinou neznamena, že se k penězům dříve není možné dostat, avšak dřívější výběr pro klienta představuje určité riziko ztráty a sankčních poplatků, proto je vhodné si ho předem pečlivě rozmyslet. Aby veškerá tato kritéria byla stanovena správně a přesně odpovídala preferencím klienta, je žádoucí využít dobře strukturovaný dotazník, který se zaměřuje na vztah klienta k riziku, cíl a dobu investice či postoj k možnému poklesu nebo kolísavosti. Takovýto dotazník slouží

k ochraně klienta před investováním do produktů, které pro něj nejsou vhodné a napomáhá zástupci investora na finančním trhu analyzovat jeho potřeby.

Podle přístupu k riziku se investoři rozdělují na čtyři základní typy. Prvním z nich jsou investoři konzervativní, jejichž cílem je především ochrana finančních prostředků proti inflaci. Soustředí se na krátkodobý investiční horizont a nejčastěji využívají produktů peněžního trhu, jejich vztah k riziku je negativní. Vyvážený typ investora již vyžaduje od svých investic pravidelný příjem. Investuje ve střednědobém horizontu, a to především do dluhopisů. Následující dynamický investor směřuje k vyšším výnosům než předchozí typy, investuje střednědobě až dlouhodobě a jeho portfolio se skládá z různých typů cenných papírů včetně akcií. Agresivní typ investora je velice odolný a snese vysokou míru rizika. Zaměřuje se na dlouhodobé investice a většinu jeho portfolio tvoří akcie.²¹

4.3.4 Portfolio

Pojem portfolio je možné definovat jako soubor investic, a to jak reálných, tak finančních. Velmi důležitá je takzvaná diverzifikace portfolio, kdy investor rozdělí své finanční prostředky do několika odlišných investičních nástrojů za účelem rozmělnění rizika. V případě, že by všechny své peníze investoval do akcií jedné firmy a ta zkrachovala, o všechny úspory by přišel, pokud si ale sestaví portfolio, které obsahuje různé typy investičních instrumentů, riziko tím rapidně sníží. Poté, co investor na základě určitých kritérií vybere finanční aktiva, ze kterých se jeho portfolio bude skládat a vloží do nich peníze, je třeba, aby jednotlivé instrumenty pravidelně analyzoval a hlídal jejich výkonnost a vývoj. Stejně tak by měl mít neustálý přehled o tom, v jakém vztahu k sobě je míra rizika a výnosnosti.²²

²¹ Finanční trh. *Základy financí*. Vyd. 2. Hradec Králové: Gaudeamus, 2014, s. 138. ISBN 978-80-7435-409-0.

²² srov. Finanční trhy, jejich vymezení a funkce v ekonomice. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, s. 60-61. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

5 Praktická část

Kapitolami v teoretické části byly objasněny základní segmenty finančního trhu a principy jejich fungování, dále byly definovány pojmy jako spoření a investování a výčet spořicíh a investičních produktů. Další relevantní informace byly zaměřeny na osobu investora a problematiku tvorby jeho portfolia.

Následující část se zabývá modelací konkrétních možných příkladů investora a tvorbou jejich finančního portfolia včetně možnosti zhodnocení volných finančních prostředků. Případy jsou voleny tak, aby simulovaly odlišná stěžejní období v životě člověka. Co se týká sociálních skupin, práce se zaměřuje na obyvatele s nižšími až středními příjmy.

5.1 Příklad č. 1

5.1.1 Současná situace

V prvním případě modelujeme příklad absolventa vysoké školy ve věku 24 let. Jeho příjem odpovídá údaji průměrné mzdy v Královéhradeckém kraji ze 4. čtvrtletí roku 2018, hrubá mzda tedy činí 31 184 Kč.²³ Po odečtení částek sociálního a zdravotního pojištění a daně je tedy čistá mzda 23 554 Kč.²⁴

Bydlí v pronajatém panelovém bytě v Hradci Králové, jehož nájem činí 7 000 Kč, další 3 000 Kč zaplatí za služby a energie.²⁵ Za stravu a běžnou hygienu průměrně utratí 180 Kč za den, měsíčně tedy 5 400 Kč. Výdaje za internet a telefon tvoří 600 Kč. Vlastní osobní automobil, přičemž výdaje za pohonné hmoty a údržbu auta tvoří 2 000 Kč. Za koníčky a zábavu utratí měsíčně 1 600 Kč. Za oblečení zhruba 1000 Kč.

²³ Průměrná mzda v Královéhradeckém kraji vzrostla reálně o 6,6 %. *Český statistický úřad* [online]. Praha, 2019 [cit. 2019-03-15]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xh/prumerna-mzda-v-kralovehradeckem-kraji-vzrostla-realne-o-66->

²⁴ Výpočet čisté mzdy 2019. *Peníze.cz* [online]. Praha: Partners media, 2019 [cit. 2019-03-15]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/kalkulacky/vypocet-ciste-mzdy#mzda>

²⁵ Pronájem bytu 2+kk, 34m2. *Sreality.cz* [online]. Praha: Seznam.cz, 2019 [cit. 2019-03-30]. Dostupné z: <https://www.sreality.cz/detail/pronajem/byt/2+kk/hradec-kralove-cast-obce-prazske-predmesti-ulice-veverkova/2335739484#img=0&fullscreen=false>

Všechny zmíněné výdaje jsou uvedeny v jejich měsíční maximální výši, volné finanční prostředky uvedené v následující tabulce tedy odpovídají minimální částce, která mu každý měsíc zbývá.

Příjmy celkem	23 554 Kč
Výdaje celkem	20 600 Kč
nájemné	7 000 Kč
služby a energie	3 000 Kč
strava a hygiena	5 400 Kč
telefon a internet	600 Kč
automobil	2 000 Kč
zábava a volný čas	1 600 Kč
oblečení	1 000 Kč
Volné finanční prostředky	2 954 Kč

Tabulka 2: Příjmy a výdaje – příklad č. 1
Zdroj: vlastní zpracování

V současné době má na svém běžném účtu částku 250 000 Kč, kterou mu před jeho plnoletostí pomocí stavebního spoření naspořili rodiče společně s prarodiči, aby mu poskytli finanční základ do dospělého života.

5.1.2 Stanovení finančních cílů

Jelikož absolvent do budoucna, v horizontu 5 – 7 let, uvažuje o koupi vlastního bytu, jedním z jeho cílů spojených s tvorbou finančních rezerv je naspoření určitého objemu vlastních finančních prostředků, které bude moci později využít právě k částečnému zaplacení svého bydlení. Zatím nemá jasno v tom, kde a jak velkou nemovitost bude chtít kupovat, ani zda se na jejím financování bude podílet sám nebo společně s partnerkou. Proto není zřejmé, zda pro něj bude výhodnější využít úvěr ze stavebního spoření nebo úvěr hypoteční.

Dalším cílem klienta je postupné vytváření finanční rezervy na důchodový věk, tedy naspoření určité částky, která mu pomůže zachovat si alespoň podobný životní standard v době starobního důchodu jako ve věku produktivním. Avšak pokud by to jeho finanční a zdravotní možnosti dovolily, rád by v těchto letech trávil

svůj čas aktivně a zpestřil si ho občasnými dovolenými v zahraničí. Jeho postoj k riziku je neutrální.

Z důvodu toho, že je klient čerstvým absolventem a své zaměstnání získal před nedávnem, tak kromě již zmíněných finančních prostředků ze stavebního spoření nemá žádnou finanční rezervu. A proto posledním, avšak neméně důležitým finančním cílem je pro něj nyní tvorba určité finanční jistoty, kterou bude moci využít pro případ nenadálých výdajů nebo pro pořízení dalšího, nyní zbytného vybavení do svého bytu anebo k financování dovolených v zahraničí.

5.1.3 Možná skladba portfolia

5.1.3.1 Stavební spoření

Z předchozí analýzy příjmů a výdajů klienta vyplývá, že výše jeho volných finančních prostředků každý měsíc dosahuje minimálně 2 954 Kč. Když se přihlédne také k jeho celkové finanční situaci a cílům, kterých chce v budoucnu dosáhnout, optimální částkou, která by mohla připadnout na spoření na bydlení, je 1000 Kč.

Modrá pyramida – spoření Efekt

Jedním z producentů, kteří na českém trhu nabízejí produkty stavebního spoření je Modrá pyramida stavební spořitelna a.s., která je členem finanční skupiny Komerční banky a působí zde od roku 1993. Původně se specializovala pouze na produkty spojené s financováním bydlení, tedy právě stavební spoření, úvěry ze stavebního spoření, překlenovací úvěry, hypoteční úvěry a podobně, avšak nyní poskytuje finanční produkty celého spektra zahrnující každodenní bankovníctví, pojištění, spoření, investice a poradenské služby.

Konkrétní produkt stavebního spoření u této společnosti, který odpovídá našemu modelovému příkladu, se nazývá Efekt a je údajně nastaven pro uložení vyššího obnosu peněz. Inzerují, že si klient může zvolit, zda nechá své prostředky pracovat pasivně, bez dalšího vkladu nebo k němu přidá i pravidelné spoření.

Výhodou má být prémie 2 000 Kč, kterou klient získá, pokud po uzavření smlouvy, v upisovacím období čtyř měsíců, na účet stavebního spoření uloží, ať už

jednorázově nebo po částech, finanční obnos v minimální výši alespoň 50 000 Kč. Druhým benefitem tohoto produktu je zvýhodněné úročení o 0,5 % ročně nad rámec standardního tarifu, které se vztahuje na vklad vložený na účet v již zmíněném upisovacím období, a to na dobu 67 měsíců, tedy 5 let a 7 měsíců. Ostatní vklady, které proběhnou kdykoliv potom, jsou už úročeny pouze standardním tarifem. Jeho sazba je 0,5 % ročně. Pokud jde o úhradu za uzavření smlouvy o stavebním spoření, činí 1 % z cílové částky, maximálně však 10 000 Kč. V případě prvního klienta je to přesně 5 000 Kč, jež budou strženy z prvního vkladu.

rok	vklad z upisovacího období	úrok z vkladu z upis. období 1 %	další vklady za rok	státní podpora za předchozí rok	úrok z dalších vkladů 0,5 % p.a.	celkový úrok v Kč	daň z úroků 15 %	poplatek za vedení účtu	celková naspořená částka k 31.12. (kumulativně)	absolutní finanční zhodnocení vkladu po odečtení daně a poplatků	celková úroková míra p.a. (po započtení st. podpory)
1.	251 000,00	2 510,00	8 000,00	0,00	40,00	2 550,00	382,50	300,00	260 867,50	1 867,50	0,72
2.		2 535,10	12 000,00	2 000,00	110,20	2 645,30	396,80	300,00	276 816,01	3 948,51	1,50
3.		2 560,45	12 000,00	2 000,00	180,75	2 741,20	411,18	300,00	292 846,03	4 030,02	1,53
4.		2 586,06	12 000,00	2 000,00	251,65	2 837,71	425,66	300,00	308 958,08	4 112,05	1,56
5.		2 611,92	12 000,00	2 000,00	322,91	2 934,83	440,22	300,00	325 152,69	4 194,60	1,59
6.		2 638,04	12 000,00	2 000,00	394,53	3 032,56	454,88	300,00	341 430,36	4 277,68	1,63
				2 000,00					343 430,36	2 000,00	0,80
celkem	251 000,00	15 441,56	68 000,00	12 000,00	1 300,05	16 741,60	2 511,24	1 800,00	343 430,36	24 430,36	x

Tabulka 3: výpočet hodnot stavebního spoření Efekt – Modrá pyramida
Zdroj: vlastní zpracování

Raiffeisen stavební spořitelna, a. s. – Spořicí tarif

Dalším zástupcem společností, které se u nás zabývají spořením na bydlení, je Raiffeisen stavební spořitelna a.s., byla založena v roce 1993 a je součástí finanční skupiny Raiffaeisen v České republice. Kromě stavebního spoření klientům poskytuje i stavební a překlenovací úvěry, pojištění a mnohé další finanční služby, a to jak pro fyzické, tak pro právnické osoby.

Standardní typ stavebního spoření, jež tato společnost nabízí, se také vyznačuje zákonem stanovenými vlastnostmi, jako je pojištění vkladů do výše 100 000 eur či státní podporou ve výši 10 % z vkladů v maximální hodnotě 2 000 Kč. Mezi další znaky, kterými je tento produkt prezentován na oficiálních internetových stránkách, patří například internetový servis. Všem klientům poskytují automatický

bezplatný přístup k jejich účtu pomocí internetové platformy, kde si mohou snadno zjistit, jaký je aktuální stav na účtu nebo se online spojit se zaměstnancem spořitelny, který jim v případě nejasností může pomoci. Co se týče úroku z vkladů, nabízí Raiffeisen garantovaný úrok 1,2 % ročně na dobu šestiletého vázacího období.

Úhrada za uzavření smlouvy o stavebním spoření je dle sazebníku 1 % z cílové částky, u fyzických osob maximálně však 15 000 Kč. V tomto případě, na základě počátečního vkladu a následných očekávaných pravidelných vkladů, by klientova cílová částka pravděpodobně odpovídala zhruba 500 000 Kč, poplatek by tedy činil 5 000 Kč, přičemž by si klient zvolil jeho strnutí hned z prvního vkladu. Poplatek za vedení účtu je ročně 320 Kč, a to po dobu šesti let. Pokud by se klient rozhodl pro delší dobu trvání smlouvy, zvýšil by se následně na dvojnásobek. Pro výpočet úroku je použit princip složeného úročení.

ukončený rok	vklady za rok v Kč	stání podpora za předchozí rok v Kč	poplatek za vedení účtu v Kč	úrok 1,2 % p.a. v Kč	daň z úroků 15 % v Kč	celková částka k 31.12. v Kč	absolutní finanční zhodnocení vkladu po odečtení daně a poplatků	celková úroková míra (po započtení st. podpory a odečtení poplatků a daně) v %
1.	257 000,00	0,00	320,00	3 080,16	462,02	259 298,14	2 298,14	0,89
2.	12 000,00	2 000,00	320,00	3 244,32	486,65	275 735,81	4 437,67	1,65
3.	12 000,00	2 000,00	320,00	3 408,48	511,27	292 313,02	4 577,21	1,63
4.	12 000,00	2 000,00	320,00	3 572,64	535,90	309 029,76	4 716,74	1,61
5.	12 000,00	2 000,00	320,00	3 736,80	560,52	325 886,04	4 856,28	1,59
6.	12 000,00	2 000,00	320,00	3 900,96	585,14	342 881,86	4 995,82	1,58
		2 000,00				344 881,86	2 000,00	0,63
celkem	317 000,00	12 000,00	1 920,00	20 943,36	3 141,50	344 881,86	27 881,86	x

Tabulka 4: Př. č. 1 – výpočet hodnot stavebního spoření Raiffeisen a.s.
Zdroj: vlastní zpracování

Stavební spořitelna České spořitelny, a. s.

Pravděpodobně vůbec nejznámější společností, která se v České republice specializuje na spoření na bydlení, je Stavební spořitelna České spořitelny a.s., známá však především jako Buřinka. Tu v roce 1994 s většinovým podílem založila Česká spořitelna, která je dnes také jediným vlastníkem jejích veškerých akcií a je také členem finanční skupiny Erste Bank.

Nabízí veškeré finanční služby spojené s bydlením, tedy zmíněné stavební spoření, hypoteční úvěr či úvěr ze stavebního spoření. Dále také bezúčelový úvěr, a to jak pro fyzické, tak pro právnické osoby či pojištění schopnosti splácet úvěr.

Stavební spoření od buřinky se prezentuje vhodností pro všechny věkové skupiny, širokými možnostmi využití naspořených prostředků a možnost variabilního zasílání mimořádných vkladů. Poplatek za uzavření smlouvy o stavebním spoření, je stanoven ve výši 1 % z cílové částky. Jak bylo zmíněno výše, v případě modelového příkladu klienta použitého pro tuto práci je cílová částka stanovena na 500 000 Kč, vstupní poplatek tedy činí 5 000 Kč a bude opět stržen z prvního vkladu. Zpoplatnění správy a vedení účtu stavebního spoření závisí na úrokové sazbě z vkladů u konkrétního klienta, ta se odvíjí od doby, kdy byla smlouva uzavřena. Zpravidla je to tak, že u starších smluv je zhodnocení vyšší, u novějších naopak nižší. V tomto případě klient může získat úrok ve výši 1 % p. a.

ukončený rok	vklady za rok v Kč	stání podpora za předchozí rok v Kč	úrok 1 % p.a. v Kč	daň z úroků 15 % v Kč	poplatek za vedení účtu v Kč	celková částka k 31.12. v Kč	absolutní finanční zhodnocení vkladu po odečtení daně a poplatků	celková úroková míra (po započtení st. podpory a odečtení poplatků a daně) v %
1.	257 000,00	0,00	2 566,75	385,01	325,00	258 856,74	1 856,74	0,72
2.	12 000,00	2 000,00	2 729,17	409,38	325,00	274 851,53	3 994,79	1,49
3.	12 000,00	2 000,00	2 893,21	433,98	325,00	290 985,76	4 134,23	1,47
4.	12 000,00	2 000,00	3 058,89	458,83	325,00	307 260,82	4 275,06	1,46
5.	12 000,00	2 000,00	3 226,23	483,93	325,00	323 678,11	4 417,30	1,45
6.	12 000,00	2 000,00	3 395,24	509,29	325,00	340 239,07	4 560,96	1,44
		2 000,00				342 239,07	2 000,00	0,63
celkem	317 000,00	12 000,00	17 869,49	2 680,42	1 950,00	342 239,07	25 239,07	x

Tabulka 5: Př. č. 1 – Výpočet hodnot stavebního spoření České spořitelny a.s.

Zdroj: vlastní zpracování

5.1.3.2 Doplnkové penzijní spoření

Dalším vhodným produktem je doplňkové penzijní spoření. Slouží k získání dalšího zdroje příjmu v důchodovém věku jako doplněk ke státnímu starobnímu důchodu, avšak většinou je možné jej začít čerpat již 5 let před dovršením tohoto věku.

Investor č. 1 do starobního důchodu půjde pravděpodobně v 65 letech a dle dostupných internetových kalkulaček bude jeho výše zhruba 18 000 Kč.²⁶ Většina penzijních společností klientům umožňuje čerpat naspořené peníze již v 60 letech věku. Někteří z nich se totiž například rozhodnou jít do předčasného starobního důchodu. Pokud tedy budeme brát v úvahu požadovaný celkový příjem okolo 23 000 Kč, zbývá klientovi ušetřit zhruba 5000 Kč na každý měsíc starobního důchodu. Pokud je průměrná délka života mužů v České republice 75,8 let, je třeba naspořit částku, která pokryje dorovnání do nynějšího příjmu alespoň na 11, optimálně na 16 let.²⁷ V ideálním případě to znamená, že klient našetří nejméně 660 000 Kč, nebo lépe 960 000 Kč. Pokud začne spořit nyní, má 36 let na to, aby této částky dosáhl. Za těchto podmínek z výpočtu vyplývá celková měsíční úložka včetně příspěvku státu a zhodnocení 2 222 Kč. Zaměstnavatel mu v rámci zaměstnaneckých benefitů bohužel na penzijní spoření nepřispívá a klient je ochoten posílat svůj pravidelný vklad ve výši 600 Kč.

Pokud bude klient posílat příspěvky pravidelně každý měsíc po dobu 36 let, tedy do 60 let věku, vlastní vklady budou dohromady tvořit částku 259 200 Kč a státní příspěvky, které při spořených 600 Kč za měsíc odpovídají měsíčnímu státnímu příspěvku 150 Kč, teoreticky dosáhnou 64 800 Kč.

Výběr finančních institucí, jež nabízejí produkty doplňkového penzijního spoření, pro účely této práce proběhl na základě počtu jejich klientů za rok 2017.²⁸

²⁶ Nová kalkulačka: Spočítejte si, jaký důchod na vás čeká. *Peníze.cz* [online]. Praha: Partners media, 2019 [cit. 2019-03-18]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/duchody/84091-nova-kalkulacka-sprocitejte-si-jaky-duchod-na-vas-ceka#budouci-duchod>

²⁷ Senioři v mezinárodním srovnání - 2017. *Český statistický úřad* [online]. Praha, 2017 [cit. 2019-03-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/seniori-v-cr-v-datech-2017>

²⁸ Velké srovnání výsledků fondů doplňkového penzijního spoření. *Peníze.cz* [online]. Praha: Partners media, c2000-2019 [cit. 2019-03-27]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/doplnekove-penzijni-sporeni/334393-velke-srovnani-vysledku-fondu-doplnekoveho-penzijniho-sporeni-za-rok-2017>

Česká spořitelna - penzijní společnost, a. s.

Prvním producentem penzijních produktů, kterými se tato práce bude zabírat, je Česká spořitelna – penzijní společnost a.s., jejíž fondy doplňkového penzijního spoření měly v roce 2017 nejvyšší počet klientů ze všech penzijních společností. Hlavním předmětem jejich činnosti je poskytování doplňkového penzijního spoření a správa transformovaného fondu, pod něž spadají penzijní přípojištění uzavřená před 1. lednem roku 2013, kdy vešla v platnost nová penzijní reforma.

Jelikož klient z prvního modelového příkladu ještě žádné zajištění na stáří doposud neřešil, je pro něj možná jedna z variant doplňkového penzijního spoření. Konkrétně Česká spořitelna – penzijní společnost a.s. nabízí celkem čtyři účastnické fondy doplňkového penzijního spoření.

Konzervativní fond

Konzervativní fond je určen pro klienty bez investičních zkušeností, kteří mají v plánu spořit po krátkou dobu a jejich prioritou je stabilita, nikoliv výše výnosu. Fond je 64 % tvořen majetkem peněžního trhu a z 36 % státními dluhopisy, riziko je zde velmi nízké. Výkonnost fondu od založení, tedy od roku 2013, doposud činí 1,81 %, avšak za rok 2018 pouze 0,19 %.



Obrázek 3: Vývoj zhodnocení konzervativního fondu

Zdroj: Konzervativní fond. Česká spořitelna - penzijní společnost a.s. [online]. Praha, c2019 [cit. 2019-04-03]. Dostupné z: <https://www.csps.cz/cs/jak-sporit/konzervativni-fond>

Etický fond

Marketingově relativně nápaditý je etický fond, který nabízí stabilní zhodnocení, přidanou hodnotou má však být především zodpovědný přístup k životnímu prostředí. Fond totiž investuje převážně do dluhopisů společensky odpovědných firem, zelených dluhopisů a doplňkově do akcií. Konkrétně je majetek tohoto fondu nyní z 63 % tvořen peněžním trhem, 25 % dluhopisy a 12 % akciemi. Fond je velmi mladý, tudíž díky záporné hodnotě výkonnosti fondu za rok 2018, která byla -1,56 %, je celková výkonnost na -0,58 %. Avšak, od počátku roku 2019 je jeho tendence zatím stále rostoucí.



Obrázek 4: Vývoj zhodnocení etického fondu

Zdroj: Etický fond. *Česká spořitelna - penzijní společnost a.s.* [online]. Praha, c2019 [cit. 2019-04-03]. Dostupné z: <https://www.csps.cz/cs/jak-sporit/eticky-fond>

Vyvážený fond

Vyvážený fond slibuje vyšší výnosy, přičemž je doporučován klientům, kteří již nějakou zkušenost s investováním mají a nemají příliš záporný vztah k riziku. Jeho majetek je nyní tvořen 41 % investicemi peněžního trhu, 24 % dluhopisy, 34 % akciemi a zbylé jedno procento zastupují certifikáty. Existence tohoto fondu

sahá do roku 2013, přičemž jeho výkonnost od založení dosahuje 10,22 %, ale za rok 2018 jde o zápornou hodnotu, konkrétně -3,12 %.



Obrázek 5: Vývoj zhodnocení vyváženého fondu

Zdroj: Vyvážený fond. Česká spořitelna - penzijní společnost a.s. [online]. Praha, c2019 [cit. 2019-04-03]. Dostupné z: <https://www.csps.cz/cs/jak-sporit/vyvazeny-fond>

Dynamický fond

Posledním fondem, jenž penzijní společnost České spořitelny nabízí, je fond dynamický. Ten je samozřejmě určen pro ty, co jsou vůči riziku velmi odolní a relativně výrazné výkyvy hodnoty úspor je nevyvedou z míry. Tento fond z velké části investuje do akcií, proto je dobré, když má klient s investováním už jisté zkušenosti. Akcie nyní tvoří 66 % celkového majetku fondu, 19 % tvoří dluhopisy, 13% investice do peněžního trhu a 2 % certifikáty. Poměr investic v českých korunách vůči cizím měnám je 56 ku 44. Minimální doporučená doba setrvání v účastnickém fondu je 5 let. Rizikový profil je ze sedmi možných stanoven na stupni

číslo 4. Výkonnost fondu od založení, tedy od roku 2013, je 15,82 %, za minulý rok -6,08 %.



Obrázek 6: Vývoj zhodnocení dynamického fondu

Zdroj: Dynamický fond. Česká spořitelna - penzijní společnost a.s. [online]. Praha, c2019 [cit. 2019-04-03]. Dostupné z: <https://www.csps.cz/cs/jak-sporit/dynamicky-fond>

Kalkulace doporučeného fondu

Pokud tedy klientovy vlastní celkové vklady budou zmíněných 259 200 Kč, státní příspěvky 64 800 Kč a reálný výnos bude odpovídat výnosu, který je predikován samotnou penzijní společností, tedy 4 % p. a., pak vývoj naspořené částky u vyváženého fondu bude následující.

	vlastní celkové vklady v Kč	státní příspěvky v Kč	předpokládané výnos na konci spoření v Kč	daň z výnosu 15 % v Kč	očekávaná celková naspořená částka v Kč po zdanění
vyvážený fond	259 200,00	64 800,00	387 654,00	58 148,10	653 505,90

Tabulka 6: Očekávaný vývoj naspořené částky vyváženého fondu Penzijní společnosti České spořitelny

Zdroj: vlastní zpracování, srov. Modelace doplňkového penzijního spoření. Česká spořitelna - penzijní společnost a.s. [online]. Praha, c2019 [cit. 2019-04-05]. Dostupné z: https://www.csas.cz/penze-online/index.html#/sales/new?from=hp_penzijko

Avšak, i v případě, že fondy budou dosahovat těchto předpovězených výnosů, které jsou uvedeny v tabulce a je možné jejich výši vypočítat v kalkulačce

na webových stránkách penzijní společnosti, neznamená to, že klient skutečně obdrží přesně tuto částku. Ta totiž není očištěna o všechny poplatky, které k ní neodmyslitelně patří.

Poplatek, který je ve výpočtu již zohledněn, je úplata za obhospodařování majetku, u konzervativního fondu jde o 0,4 % z průměrné roční hodnoty fondového vlastního kapitálu, u ostatních fondů, tedy etického, vyváženého a dynamického je to 1 %. Druhou položkou, která již započtena není a její přesná výše dopředu nelze určit, je úplata za zhodnocení majetku, tedy určité procento z částky, o kterou penzijní společnost prostředky zhodnotí oproti minulému období, u konzervativního a etického účastnického fondu je to 10 %, u vyváženého a dynamického 15 %.

Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.

Také Česká pojišťovna má svou penzijní společnost, která na trhu působí již od roku 1994, avšak od roku 2008 je součástí finanční skupiny Generali. Je to taktéž jedna z největších společností, co se týče počtu klientů. Jako svou konkurenční výhodu prezentují kvalitní a kdykoliv snadno dostupný servis a možnost online obsluhy svého spoření, což klientovi umožňuje mít neustálý přehled o stavu svého účtu. Nabízejí čtyři základní účastnické fondy, které se liší jako obvykle investičním profilem, a tudíž i odlišnou strategií. Kromě toho však mají v nabídce také takzvané spořicí programy, které zajišťují automatické rozložení finančních prostředků v jednotlivých fondech v závislosti na věku.

Konzervativní fond

Ze zákona povinný konzervativní fond je svým zaměřením fondem dluhopisovým. Opět je vhodný pro klienty, kteří mají negativní vztah k riziku. Rizikový profil je na stupni 1, doporučený investiční horizont je 5 let, aktiva fondu, dle informačního listu 4. čtvrtletí roku 2018, tvoří z 61,1 % majetek peněžního trhu a z 38,9 % dluhopisy. Fond existuje již od roku 2013 a jeho výkonnost od založení do března roku 2019 je 3,4 %, za rok 2018 -0,3 %.

Spořicí účastnický fond

Dalším nabízeným fondem je spořicí účastnický fond, jedná se taktéž o konzervativní typ fondu, který nemá příliš velký potenciál výnosu, ale ani rizika. Vhodný investiční horizont je stanoven od dvou let výš. Od roku 2013, kdy byl založen, dosahuje nyní výkonnosti ve výši 7,3 %, za rok 2018 však -1,3 %. Oproti konzervativnímu fondu je složení majetku v opačném poměru, 28,2 % v aktivech peněžního trhu a 71,8 % v dluhopisech.

Vyvážený fond

Vyvážený fond poskytuje příležitost vyššího výnosu a je vhodný pro investory, kteří jsou schopni akceptovat dočasné výkyvy hodnoty majetku. Doporučená doba setrvání ve fondu je minimálně 5 let a finanční prostředky jsou umisťovány hlavně do státních a korporátních dluhopisů, ty tvoří 37,3 % všech aktiv fondu, z 28,5 % je složen z majetku na bankovních účtech a zbytek, konkrétně 34,2 % je tvořen akciemi a podílovými listy. Stupeň rizika je 4 a výkonnost fondu od založení je 15,4 %, za minulý rok je však opět záporná, a to -4,9 %.

Dynamický akciový fond

Dynamický akciový fond má potenciál relativně vysokého výnosu a je vhodný pro klienty, kteří jsou připraveni na výrazné výkyvy hodnoty majetku fondu a riziko ztráty jim nečiní problém. Investiční horizont je doporučován na alespoň 7 let a riziko je kupodivu také na stupni číslo 4, jako je tomu u vyváženého fondu. Zhodnocení fondu za rok 2018 je na -9,1 %, avšak od založení dosahuje 21,7 %, na čemž má svůj podíl i letošní rostoucí tendence. Co se týče struktury aktiv fondu, akcie a podílové listy tvoří nyní 74,6 %, dluhopisy 14,3 % a bankovní účty 11,1 %.

Kalkulace doporučeného fondu

Pokud jde o volně dostupnou kalkulaci konkrétních naspořených částek, poskytuje Penzijní společnost České Pojišťovny a. s. na svých internetových stránkách předpokládané zhodnocení vyváženého fondu s predikcí zhodnocení 4,6 % p. a. Při totožných základních hodnotách u prvního klienta, tedy vkladech ve výši 259 200 Kč a státních příspěvcích dosahujících 64 800 Kč, by vyvážený fond měl dosahovat následujících hodnot.

	vlastní celkové vklady v Kč	státní příspěvky v Kč	předpokládané výnos na konci spoření v Kč	daň z výnosu 15 % v Kč	očekávaná celková naspořená částka v Kč po zdanění
vyvážený fond	259 200,00	64 800,00	505 162,00	75 774,30	753 387,70

Tabulka 7: Očekávaný vývoj naspořené částky vyváženého fondu Penzijní společnosti České pojišťovny

Zdroj: vlastní zpracování srov. Kolik naspoříte v Doplnkovém penzijním spoření. *Penzijní společnost České pojišťovny* [online]. Praha, c2017 [cit. 2019-04-08].

Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/kalkulacky/kolik-nasporite-v-doplnekovem-penzijnim-sporeni>

Hodnoty jsou taktéž očištěny od úplaty za obhospodařování majetku, které dosahují totožné výše u všech fondů, jako tomu bylo u předchozí společnosti, avšak ne od úplaty za zhodnocení majetku, jež je u konzervativního účastnického fondu stanovena na 10 % a u spořicího, vyváženého a dynamického 15 %.

ČSOB penzijní společnost, a. s.

Další velkou bankovní institucí, pod kterou mimo jiné spadá i penzijní společnost je ČSOB, celým názvem Československá obchodní banka a je jednou z nejstarších institucí poskytujících bankovní služby u nás. Jejím výhradním majitelem je dnes belgická banka KBC Bank N.V. Konkrétně ČSOB penzijní společnost a.s. je však na trhu od roku 1994. Presentovanou výhodou, proč by klient měl pro spoření na penzi zvolit právě ČSOB je online přístup, díky kterému je možné spoření kdykoliv upravit, mít pod kontrolou veškeré platby a smlouvy a zároveň sledovat průběžný vývoj zvoleného fondu.

Konzervativní fond

Mezi nabízenými fondy je opět povinný konzervativní, který je vhodný pro ty, co chtějí spořit buď krátkou dobu, nebo vyžadují naprosto minimální riziko, výnos je tedy spolehlivý, ale také dost nízký. Zhodnocení od vzniku fondu, tedy od roku 2013, je 3,08 %. Za rok 2018 -1,16 %. Majetek fondu je nyní z 56,2 % tvořen bankovními účty a depozity a z 43,8 % dluhopisy.

Garantovaný fond

Dalším nízkorizikovým fondem, který ČSOB nabízí je fond garantovaný, jenž je také určen pro klienty, kteří s investováním nemají zkušenosti a nechtějí podstupovat riziko. Specifikum tohoto fondu spočívá v garanci návratnosti vlastní investice spolu s příspěvkem zaměstnavatele a státními příspěvky, jinými slovy je zaručeno, že na konci spoření bude klientovi vyplacena minimálně stejná částka, jako ta, která tam za celou dobu byla vložena. Na druhé straně je však pro účast v tomto fondu nutné splnit určité podmínky. Stoprocentní vklad musí být vložen právě do garantovaného fondu po celou dobu spoření, není tedy možné jej kombinovat s ostatními účastnickými fondy, jako tomu lze u všech ostatních a minimální doba spoření je stanovena na 10 let. Fond je v nabídce od roku 2013 a jeho zhodnocení od vzniku je 0,39 %, za rok 2018 -1,53 %. Skladbou majetku se tento fond podobá fondu konzervativnímu, 51,1 % nyní tvoří nástroje peněžního trhu a 48,9 % tvoří dluhopisy.

Vyvážený fond

Vyvážený fond je pro investory s vyšší odolností vůči riziku, kteří požadují vyšší výnos a jsou ochotni odložit čerpání finančních prostředků minimálně na 5 let. Tento fond je středně rizikový, stupeň číslo 4. Od doby vzniku doposud vykazuje zhodnocení 14,54 %, za minulý rok -5,88 %. Akcie a podílové listy tvoří 42,3 % fondu, dluhopisy 26,8 %, bankovní účty a depozita 30,7 % a zbytek ostatní aktiva.

Dynamický fond

Investoři, kteří chtějí dosáhnout maximálního růstu svých vkladů a dobře snášejí vysoké riziko a vysokou volatilitu hodnoty investice, mohou zvolit dynamický účastnický fond. Riziko je na stupni číslo 5, doporučený minimální investiční horizont je stanoven na 7 let a historické zhodnocení prostředků ve fondu dosahuje 26,76 %, přičemž značný nárůst zaznamenává nyní v roce 2019, za rok 2018 byla jeho výkonnost na -10,09 %. Akcie a podílové listy nyní tvoří 91,6 %, majetek peněžního trhu 7,5 % a zbytek ostatní aktiva.

Kalkulace doporučeného fondu

Pokud si klient zvolí vyvážený fond této penzijní společnosti, měl by dosáhnout následujícího zhodnocení. Započítaná úplata za obhospodařování vyváženého fondu je opět 1 % stejně jako u všech ostatních fondů, pouze u konzervativního jako obvykle činí pouze 0,4 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu fondu. Stejně tak úplata za zhodnocení je stanovena na 15 %, pouze povinný konzervativní fond má tuto sazbu 10 %.

	vlastní celkové vklady v Kč	státní příspěvky v Kč	předpokládané výnos na konci spoření v Kč	daň z výnosu 15 % v Kč	očekávaná celková naspořená částka v Kč po zdanění
vyvážený fond	259 200,00	64 800,00	388 353,00	58 252,95	654 100,05

Tabulka 8: Očekávaný vývoj naspořené částky vyváženého fondu ČSOB penzijní společnosti

Zdroj: vlastní zpracování srov. ČSOB vyvážený účastnický fond. *ČSOB Penzijko* [online]. Praha: ČSOB Penzijní společnost, c2016-2019 [cit. 2019-04-12]. Dostupné z: <https://www.csob-penze.cz/nase-penzijni-sporeni/vyvazeny-ucastnický-fond/>

5.1.3.3 Spořicí účet

Potřebný produkt, který je vhodný téměř pro každého, tedy i pro prvního modelového klienta, je spořicí účet. Ten slouží jako prostředek pro ukládání volných finančních prostředků, a především pro tvorbu finanční rezervy. Pokud totiž přijde nějaký neočekávaný výdaj nebo naopak dojde k náhlému výpadku běžného příjmu a klient nedisponuje žádnou finanční rezervou, může pro něj tato situace představovat zásadní existenční potíže. Optimální částka finanční rezervy by měla dosahovat výše alespoň trojnásobku, ještě lépe však šestinásobku měsíčního příjmu konkrétního klienta.²⁹

²⁹ K čemu slouží finanční rezerva. *Finanční vzdělávání* [online]. Praha: Česká bankovní asociace, c2016 [cit. 2019-03-30]. Dostupné z: <http://www.financnivzdelavani.cz/ja-ve-svete-financi/samostatna-domacnost/k-cemu-slouzi-financni-rezerva>

Jelikož klient v rámci tohoto produktu začíná spořit úplně od nuly, je záhodno, aby minimálně ze začátku, než si utvoří potřebnou rezervu, zasílal příspěvky na účet pravidelně. Z analýzy příjmů a výdajů vyplývá, že minimální částka, která mu ještě po odeslání plateb na doplňkové penzijní spoření a stavební spoření každý měsíc zbývá, je 1 354 Kč.

Konkrétní banky a jejich spořicí účty jsou vybrány na základě výše úroků a zároveň podmínek s nimi spojených. Na trhu lze najít spořicí účty s inzerovaným vyšším zhodnocením, než jsou tato, avšak mnohdy jsou s ním spojeny další podmínky, jako nutnost využití dalších produktů a podobně. Často také slíbená úroková sazba platí pouze na dobu několika měsíců, přičemž po uplynutí této doby se úroková sazba zásadně sníží a je extrémně nevýhodná, někdy například až na 0 %.

V případě předlhučního spoření, kdy budou vklady ukládány vždy na začátku období, v tomto případě měsíce, je vhodné pro výpočet použít tento vzorec.

$$S = x \cdot m \cdot \left(1 + \frac{m+1}{2 \cdot m} \cdot i\right) \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

Kde S značí naspořenou částku, x výši úložky, m počet úložek za úrokové období, i nominální úrokovou sazbu a n počet úrokových období.

Hello bank

Produkt Hello spořicí účet v současné době nabízí jednu z nejvyšších ročních úrokových sazeb, konkrétně 1,5 %. Toto zhodnocení sice platí do částky 300 000 Kč, přičemž následně je úrok nulový, avšak pro potřeby našeho konkrétního klienta je v tuto chvíli tato limitace relativně nepodstatná. Není zde vyžadován žádný minimální vklad ani zůstatek a stejně tak není podmínkou mít u této banky zřízený běžný účet, úroky jsou připisovány měsíčně.

Pokud jde o samotný výpočet, prvním krokem je přepočtení roční úrokové sazby na měsíční podle měsíční frekvence připisování úroků.

$$\frac{i}{12} = \frac{1,5 \% p. a.}{12} = 0,125 \% p. m.$$

Sazba daně z úrokových příjmů činí 15 %, proto je nutné úrokovou sazbu o tuto daň očistit, aby bylo možné získat čisté úroky, které budou připisovány na účet.

$$i = 0,00125 \cdot (1 - 0,15) = 0,0010625$$

Při měsíční úložce 1 354 Kč pak výpočet naspořené částky po prvním roce spoření bude vypadat následovně.

$$\begin{aligned} S &= x \cdot m \cdot \left(1 + \frac{m+1}{2 \cdot m} \cdot i\right) \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i} \\ &= 1354 \cdot 1 \cdot \left(1 + \frac{1+1}{2 \cdot 1} \cdot 0,001063\right) \cdot \frac{(1+0,001063)^{12} - 1}{0,001063} \\ &= 1354 \cdot 1,001063 \cdot 12,0704 = 16\,360,70 \text{ Kč} \end{aligned}$$

Jednotlivé hodnoty v každém roce jsou znázorněny v následující tabulce.

rok	vlastní vklad (kumulativně) v Kč	stav na účtu na konci roku v Kč	úroky v Kč (kumulativně)	úrok v % (kumulativně)
1.	16 248,00	16 360,70	112,70	0,69
2.	32 496,00	32 931,35	435,35	1,34
3.	48 744,00	49 714,53	970,53	1,99
4.	64 992,00	66 713,10	1 721,10	2,65
5.	81 240,00	83 929,89	2 689,89	3,31
6.	97 488,00	101 367,48	3 879,48	3,98

Tabulka 9: Vývoj zhodnocení na spořicímu účtu Hello Bank
Zdroj: vlastní zpracování

Banka Creditas

Spořicí účet Banky Creditas a její systém úrokových sazeb je oproti předchozí Hello bank opačný. Pokud je klientův zůstatek na spořicímu účtu méně než 750 000 Kč, poskytuje mu zhodnocení ve výši 0,8 % p. a., v případě, že naspoří tuto částku nebo vyšší, daná část finančních prostředků, jež tuto hranici převyšuje je úročena sazbou 1,1 % p. a. Opět zde nejsou kladeny podmínky na založení běžného účtu ani jiných produktů a není stanovena žádná spodní hranice nutného počátečního vkladu ani zůstatku na účtu. Způsob připisování úroků je taktéž měsíční. Je tedy třeba analogicky přepočítat úrokovou sazbu a následně naspořený objem finančních prostředků za první i následující roky.

$$\frac{i}{12} = \frac{0,8\% \text{ p. a.}}{12} = 0,066\% \text{ p. m.}$$

$$i = 0,00066 \cdot (1 - 0,15) = 0,000566$$

$$S = 1354 \cdot 1 \cdot \left(1 + \frac{1+1}{2 \cdot 1} \cdot 0,000566\right) \cdot \frac{(1 + 0,000566)^{12} - 1}{0,000566}$$

$$= 1354 \cdot 1,000566 \cdot 12,0374 = 16\,307,86 \text{ Kč}$$

rok	vlastní vklad (kumulativně) v Kč	stav na účtu na konci roku v Kč	úroky v Kč (kumulativně)	úrok v % (kumulativně)
1.	16 248,00	16 307,86	59,86	0,37
2.	32 496,00	32 726,96	230,96	0,71
3.	48 744,00	49 257,81	513,81	1,05
4.	64 992,00	65 901,26	909,26	1,40
5.	81 240,00	82 658,22	1 418,22	1,75
6.	97 488,00	99 529,27	2 041,27	2,09

Tabulka 10: Vývoj zhodnocení na spořicímu účtu Banky Creditas

Zdroj: vlastní zpracování

Sberbank CZ, a. s.

Co se týče spořicího účtu od Sberbank CZ, a. s. a jejich Fér spoření Plus, má oproti předešlým produktům o jedno úrokové pásmo navíc. Do částky 300 000 Kč roční úroková sazba představuje 0,53 % p. a., poté, u částek do 1 000 000 Kč nabízí zhodnocení 0,23 % p. a., v případě jakkoliv vyšších, už pouze 0,01 % p. a. Ačkoliv tyto úrokové sazby taktéž nejsou podmíněny počátečním vkladem ani minimálním zůstatkem, dokonce ani nutností zavedení běžného účtu, jeden typ poplatku navíc se zde objevuje. Jedná se konkrétně o sazbu 5 Kč za každou platbu převedenou na účet, jež přísluší jiné bance, než právě Sberbank.

$$\frac{i}{12} = \frac{0,53\% \text{ p. a.}}{12} = 0,044\% \text{ p. m.}$$

$$i = 0,00044 \cdot (1 - 0,15) = 0,000375$$

$$S = x \cdot m \cdot \left(1 + \frac{m+1}{2 \cdot m} \cdot i\right) \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

$$= 1354 \cdot 1 \cdot \left(1 + \frac{1+1}{2 \cdot 1} \cdot 0,000375\right) \cdot \frac{(1 + 0,000375)^{12} - 1}{0,000375}$$

$$= 1354 \cdot 1,000375 \cdot 12,0247 = 16\,287,55 \text{ Kč}$$

Rok	vlastní vklad (kumulativně) v Kč	stav na účtu na konci roku v Kč	úroky v Kč (kumulativně)	úrok v % (kumulativně)
1.	16 248,00	16 287,55	39,55	0,24
2.	32 496,00	32 648,78	152,78	0,47
3.	48 744,00	49 083,70	339,70	0,70
4.	64 992,00	65 592,58	600,58	0,92
5.	81 240,00	82 176,09	936,09	1,15
6.	97 488,00	99 167,67	1 679,67	1,72

Tabulka 11: Vývoj zhodnocení na spořicímu účtu Sberbank

Zdroj: vlastní zpracování

5.2 Příklad č. 2

5.2.1 Současná situace

Další modelový příklad investora reprezentuje mladá tříčlenná rodina. Otec pracuje v automobilovém průmyslu s hrubou měsíční mzdou 38 700 Kč, čistá mzda činí 29 995 Kč. Matka je na mateřské dovolené s ročním potomkem a pobírá rodičovský příspěvek ve výši 6 112 Kč, předtím pracovala jako učitelka v mateřské škole s hrubým měsíčním příjmem 23 936 Kč.³⁰

Bydlí v prvním patře dvougeneračního rodinného domu, na rekonstrukci tohoto bytu si vzali hypoteční úvěr ve výši 1 000 000 Kč s dobou splatnosti 20 let, který nyní začínají splácet, měsíční splátka činí 5 536 Kč. Za energie platí 6 600 Kč, telefon a internet je stojí 1 200 Kč, strava a hygiena zhruba 8 000 Kč, výdaje spojené s provozem automobilu 2 500 Kč, zábava a volný čas 3 000 Kč, oblečení 2 500 Kč. Další výše nezařazené výdaje spojené s miminkem vyjdou na 4 500 Kč, jedná se o nákup plen, drogerie, hraček, výdaje na lékaře a poměrnou část financí, které padnou na nákup autosedačky a dalších nezbytností. Navíc si oba dospělí platí životní pojištění, které dohromady měsíčně činí 1 500 Kč. Co se týče finanční rezervy, na běžném účtu disponují částkou 150 000 Kč, která tvoří takzvaný polštář

³⁰ Rodičovská dovolená (rodičovský příspěvek) 2019: online kalkulačka a výpočet. *Příspěvky.cz* [online]. Praha: Janů, 2019 [cit. 2019-03-16]. Dostupné z: <https://www.prispevky.cz/kalkulacky/rodicovska-vypocet>

pro případ nenadálých událostí. Hlídají si, aby zůstatek na běžném účtu nikdy pod tuto hranici neklesl. Jejich postoj k riziku je negativní.

Příjmy celkem	36 107 Kč
mzda	29 995 Kč
rodičovský příspěvek	6 112 Kč
Výdaje celkem	35 336 Kč
hypoteční úvěr	5 536 Kč
Energie	6 600 Kč
telefon a internet	1 200 Kč
strava a hygiena	8 000 Kč
Automobil	2 500 Kč
zábava a volný čas	3 000 Kč
Oblečení	2 500 Kč
další výdaje spojené s potomkem	4 500 Kč
Pojištění	1 500 Kč
Volné finanční prostředky	771 Kč

Tabulka 12: Příjmy a výdaje – příklad č. 2
Zdroj: vlastní zpracování

5.2.2 Stanovení finančních cílů

Tato mladá rodina v současné době neoplývá příliš velkým objemem volných finančních prostředků, a to především z toho důvodu, že jeden její člen namísto standardního příjmu nyní pobírá pouze rodičovský příspěvek. Proto jsou jejich finanční cíle na následujících několik let spojeny spíše s udržováním kvality nynějšího životního standardu a zajištěním potřebných záležitostí pro potomka.

S tím přímo souvisí i první produkt, který rodiče ani v této situaci nechtějí opomíjet, a tím je stavební spoření pro dítě. Až dosáhne plnoletosti, chtějí mu poskytnout určitý finanční základ, aby mu usnadnili start do dospělého života. Začít s tímto spořením chtějí co nejdříve, protože si uvědomují, že čím později by začali peníze odkládat, tím problematičtější pro ně spoření bude a tím vyšší částky bude třeba pravidelně odkládat, aby dosáhli kýženého výsledku.

Další cíl, který je spíše krátkodobějšího rázu je spoření další finanční rezervy, která bude sloužit na financování letních dovolených a dalších zážitků. Rodina je zvyklá svůj volný čas trávit aktivně, a proto si i s nynějším omezeným rozpočtem chce jednou za čas dopřát výlet, buď po Čechách, nebo i v zahraničí.

5.2.3 Možná skladba portfolia

5.2.3.1 Stavební spoření pro potomka

Z předchozí analýzy příjmů a výdajů těchto klientů vyplývá, že výše jejich volných finančních prostředků nyní každý měsíc dosahuje alespoň 771 Kč. S ohledem na tuto finanční situaci a cíle, které jsou nyní jejich prioritou, je vhodnou volbou pro naspoření finančního základu pro potomka stavební spoření, jedná se o jeden z nejbezpečnějších produktů na trhu a díky státním příspěvkům finanční prostředky dosahují i relativně dobrého zhodnocení. V tuto chvíli, z hlediska objemu peněz, které rodině zbývají je možné na stavební spoření odkládat částku 400 Kč měsíčně. Po třech letech, kdy už matka bude z mateřské dovolené zpět ve svém zaměstnání, chtějí tuto částku zvednout na 1000 Kč měsíčně.

Modrá pyramida – spoření Start

Modrá pyramida má ve své nabídce čtyři druhy stavebního spoření, jedním z nich je i stavebního spoření vhodné pro modelový příklad mladé rodiny, nazývá se Start a je vytvořeno speciálně za účelem spoření pro děti. Kromě pravidelného posílání příspěvků je možné zasílat i mimořádné vklady. Jedinou podmínkou pro uzavření smlouvy o tomto stavebním spoření je věk účastníka, který musí dosahovat maximálně 21 let.

Inzerovanou výhodou tohoto spoření je bezplatné uzavření smlouvy, a to až do cílové částky 150 000 Kč, ta je pro rodinu v tuto chvíli, kdy začíná spořit od začátku, naprosto dostačující. Pokud jde o zhodnocení, standardní tarifní úrok činí 0,5 % p. a., avšak v rámci marketingové akce, která se vztahuje mimo jiné i na spoření Start, klient získá úrokový bonus dalších 0,5 % p. a., a to v rámci zůstatkového pásma do 300 000 Kč.

rok	vklady za rok	státní podpora za předchozí rok	úrok z vkladů 1 % p.a.	daň z úroků 15 %	poplatek za vedení účtu	celková naspořená částka k 31.12. (kumulativně)	absolutní finanční zhodnocení vkladu po odečtení daně a poplatků	celková úroková míra p.a. (po započtení st. podpory)
1.	4 800,00	0,00	48,00	7,20	300,00	4 540,80	-259,20	-5,40
2.	4 800,00	480,00	101,28	15,19	300,00	9 606,89	266,09	2,77
3.	4 800,00	960,00	159,89	23,98	300,00	15 202,80	795,91	5,53
4.	12 000,00	1 440,00	295,89	44,38	300,00	28 594,30	1 391,51	5,27
5.	12 000,00	2 000,00	438,85	65,83	300,00	42 667,33	2 073,02	5,40
6.	12 000,00	2 000,00	583,24	87,49	300,00	56 863,08	2 195,75	4,36
		2 000,00				58 863,08	2 000,00	
celkem	50 400,00	8 880,00	1 627,15	244,07	1 800,00	x	8 463,08	x

Tabulka 13: Výpočet hodnot stavebního spoření Start od Modré pyramidy
Zdroj: vlastní zpracování

Raiffeisen stavební spořitelna, a. s. – Stavebko pro mladé

Raiffeisen mezi své produkty stavebního spoření taktéž zařadila speciální variantu pro děti a mladé, co se týče úroku z vkladů, nabízí úrok 1,5 % ročně na dobu šestiletého vázacího období.

ukončený rok	vklady za rok v Kč	státní podpora za předchozí rok v Kč	úrok 1,5 % p.a. v Kč	daň z úroků 15 % v Kč	poplatek za vedení účtu v Kč	celková částka k 31.12. v Kč	absolutní finanční zhodnocení vkladu po odečtení daně a poplatků	celková úroková míra (po započtení st. podpory a odečtení poplatků a daně) v %
1.	3 300,00	0,00	44,70	6,71	320,00	3 018,00	-282,01	-8,55
2.	4 800,00	330,00	93,48	14,02	320,00	7 907,45	89,46	1,10
3.	4 800,00	810,00	196,20	29,43	320,00	13 364,22	656,77	5,09
4.	12 000,00	1 290,00	390,75	58,61	320,00	26 666,36	1 302,14	5,23
5.	12 000,00	2 000,00	595,95	89,39	320,00	40 852,92	2 186,56	5,93
6.	12 000,00	2 000,00	801,15	120,17	320,00	55 213,90	2 360,98	4,83
		2 000,00				57 213,90	2 000,00	4,09
celkem	48 900,00	8 430,00	2 122,23	318,33	1 920,00	x	8 313,90	x

Tabulka 14: Výpočet hodnot stavebního spoření Stavebko pro mladé Raiffeisen
Zdroj: vlastní zpracování

Úhrada za uzavření smlouvy o stavebním spoření je dle sazebníku 1 % z cílové částky, tomto případě, cílová částka odpovídá 150 000 Kč, poplatek by tedy činil 1 500 Kč, přičemž by došlo k jeho zaplacení hned z prvních vkladů. Poplatek za vedení účtu je ročně 320 Kč, a to po dobu šesti let, po uplynutí této doby se zvýší na dvojnásobek, proto by bylo vhodné po této době opět porovnat nově nabízenou úrokovou sazbu a tyto poplatky a zvážit následnou výhodnost produktu.

Stavební spořitelna České spořitelny, a. s.

Stavební spořitelna České spořitelny poskytuje univerzální stavební spoření, jež je vhodné pro všechny generace. Poplatek za uzavření smlouvy je stanoven ve výši 1 % z cílové částky, v tomto případě se jedná o částku 1 500 Kč, která bude opět stržena z prvního vkladu. Správa a vedení účtu je zpoplatněno 325 Kč ročně a úroková sazba činí 1 % p. a.

ukončený rok	vklady za rok v Kč	stání podpora za předchozí rok v Kč	úrok 1% p.a. v Kč	daň z úroků 15% v Kč	poplatek za vedení účtu v Kč	celková částka k 31.12. v Kč	absolutní finanční zhodnocení vkladu po odečtení daně a poplatků	celková úroková míra (po započtení st. podpory a odečtení poplatků a daně) v %
1.	3 300,00	0,00	33,00	4,95	325,00	3 003,05	-296,95	-9,00
2.	4 800,00	330,00	84,63	12,69	325,00	7 879,99	76,94	0,95
3.	4 800,00	810,00	141,58	21,24	325,00	13 285,33	605,34	4,69
4.	12 000,00	1 290,00	275,89	41,38	325,00	26 484,83	1 199,51	4,82
5.	12 000,00	2 000,00	418,65	62,80	325,00	40 515,69	2 030,85	5,50
6.	12 000,00	2 000,00	562,84	84,43	325,00	54 669,10	2 153,41	4,40
		2 000,00				56 669,10	2 000,00	4,09
celkem	48 900,00	8 430,00	1 516,59	227,49	1 950,00	56 669,10	7 769,10	x

Tabulka 15: Výpočet hodnot stavebního spoření České spořitelny
Zdroj: vlastní zpracování

5.2.3.2 Spořicí účet

Dalším možným produktem, který by rodina mohla využívat, je spořicí účet. Ten je vhodný především proto, že je možné se k naspořeným penězům dostat téměř ihned a bez jakýchkoliv sankcí, což je pro klienty prioritou. Uložené peníze totiž chtějí využívat k pokrytí nákladů spojených s rekreačními pobyty, případně k zaplacení nečekaných výdajů, na které běžný příjem nestačí. Z nynějšího

společného příjmu jim po odečtení částky, kterou budou zasílat do stavebního spoření, každý měsíc zbyde alespoň 371 Kč. Důležitým rozdílem oproti předchozímu příkladu ale je, že se bude jednat o polhůtní spoření. Rodina se chce vyvarovat tomu, že jí na konci měsíce budou finanční prostředky chybět, naopak v případě, že výdaje budou nižší, chce mít možnost spořenou částku pro daný měsíc navýšit. Doposud mají zkušenost takovou, že zhruba jednou za čtvrt roku jsou schopni k pravidelné zbývající částce odložit ještě asi 1 200 Kč. Pro účely výpočtu ale tyto peněžní prostředky budou rozpočítány a měsíční úložka tedy bude pro každý měsíc totožná, konkrétně 771 Kč.

Hello bank

První bankou, jejíž hodnoty spořicího účtu budou pro výpočet využity, je opět Hello Bank. Nabízený úrok dosahuje 1,5 % p. a. a banka si nestanovuje speciální podmínky pro využití tohoto účtu.

Jak je již po předchozím výpočtu z prvního příkladu známo, měsíční úroková sazba se rovná 0,125 % p. m. Ta musí být očištěna o 15 % daň z úrokových příjmů, načež dosáhne hodnoty 0,10625 % p. m., se kterou je již možné dál pracovat ve výpočtu. Oproti předchozímu se však lehce liší právě z důvodu polhůtního spoření, a proto vzorec pro výpočet vypadá následovně.

$$S = x \cdot m \cdot \left(1 + \frac{m-1}{2 \cdot m} \cdot i\right) \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i}$$

Po dosazení konkrétních hodnot, pak výsledku naspořené částky po prvním roce spoření bude dosaženo tímto způsobem.

$$\begin{aligned} S &= x \cdot m \cdot \left(1 + \frac{m-1}{2 \cdot m} \cdot i\right) \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i} \\ &= 771 \cdot 1 \cdot \left(1 + \frac{1-1}{2 \cdot 1} \cdot 0,001063\right) \cdot \frac{(1+0,001063)^{12} - 1}{0,001063} \\ &= 771 \cdot 1 \cdot 12,0704 = 9\,306,28 \text{ Kč} \end{aligned}$$

rok	vlastní vklad (kumulativně) v Kč	stav na účtu na konci roku v Kč	úroky v Kč (kumulativně)	úrok v % (kumulativně)
1.	9 252,00	9 306,28	54,28	0,59
2.	18 504,00	18 731,98	227,98	1,23
3.	27 756,00	28 278,58	522,58	1,88
4.	37 008,00	37 947,69	939,69	2,54
5.	46 260,00	47 740,94	1 480,94	3,20
6.	55 512,00	57 659,77	2 147,77	3,87

Tabulka 16: Vývoj zhodnocení na spořicímu účtu Hello Bank
Zdroj: vlastní zpracování

Banka Creditas

Obdobný postup bude použit také u spořicího účtu Banky Creditas. Úroková sazba, která se po celou dobu sledovaného období bude týkat klientů z druhého příkladu je rovna 0,8 % p. a. To znamená, že měsíční sazba, kterou po výpočtu získáme dosahuje 0,066 % p. m. Analogický postup následuje i v případě očištění sazby od daně, přičemž výsledný úrok, zaokrouhlený na čtyři desetinná místa je 0,0566 % p. m.

$$S = 771 \cdot 1 \cdot \left(1 + \frac{1-1}{2 \cdot 1} \cdot 0,000566\right) \cdot \frac{(1 + 0,000566)^{12} - 1}{0,000566} = 771 \cdot 1 \cdot 12,0374$$

$$= 16\,307,86 \text{ Kč}$$

rok	vlastní vklad (kumulativně) v Kč	stav na účtu na konci roku v Kč	úroky v Kč (kumulativně)	úrok v % (kumulativně)
1.	9 252,00	9 280,84	28,84	0,31
2.	18 504,00	18 624,97	120,97	0,65
3.	27 756,00	28 032,71	276,71	1,00
4.	37 008,00	37 504,52	496,52	1,34
5.	46 260,00	47 040,95	780,95	1,69
6.	55 512,00	56 642,29	1 130,29	2,04

Tabulka 17: Vývoj zhodnocení na spořicímu účtu Banky Creditas
Zdroj: vlastní zpracování

Sberbank CZ, a. s.

Třetí možnost spořicího účtu je Fér spoření Plus od Sberbank, která na vklady ve výši do 300 000 Kč poskytuje úrok 0,53 % p. a., opět bez zvláštních podmínek. Pokud by klienti nad volbou tohoto účtu přemýšleli, je třeba brát v potaz zpoplatnění bankovních převodů na účty jiných bank, proto je nutné se zamyslet, jak často mají v plánu transakce směrem ze spořicího účtu provádět. Každá z nich stojí zmíněných 5 Kč, což není závratná částka, avšak v případě častějších převodů by výsledné zhodnocení reálně ještě kleslo.

Z měsíční úrokové sazby 0,044 % p. m. po odečtení daně zůstane čistý úrok ve výši 0,0375% p. m., pomocí něhož vyjde konečný stav účtu na konci prvního roku 9 271,04 Kč.

$$\begin{aligned} S &= x \cdot m \cdot \left(1 + \frac{m-1}{2 \cdot m} \cdot i\right) \cdot \frac{(1+i)^n - 1}{i} \\ &= 771 \cdot 1 \cdot \left(1 + \frac{1-1}{2 \cdot 1} \cdot 0,000375\right) \cdot \frac{(1+0,000375)^{12} - 1}{0,000375} \\ &= 771 \cdot 1 \cdot 12,0247 = 9\,271,04 \text{ Kč} \end{aligned}$$

rok	vlastní vklad (kumulativně) v Kč	stav na účtu na konci roku v Kč	úroky v Kč (kumulativně)	úrok v % (kumulativně)
1.	9 252,00	9 271,04	19,04	0,21
2.	18 504,00	18 584,03	80,03	0,43
3.	27 756,00	27 938,96	182,96	0,66
4.	37 008,00	37 335,98	327,98	0,89
5.	46 260,00	46 775,49	515,49	1,11
6.	55 512,00	56 257,48	745,48	1,34

Tabulka 18: Vývoj zhodnocení na spořicího účtu Sberbank

Zdroj: vlastní zpracování

6 Shrnutí výsledků

Na základě analýzy investičních možností střadatele v České republice a následného vytvoření modelových příkladů klientů, kteří mají nižší, nebo průměrné příjmy, bylo sestaveno portfolio instrumentů tak, aby tomuto typu klientů vyhovovalo a bylo nápomocno při hospodaření s finančními prostředky. Převážně se v tomto případě jedná o produkty spořicí.

Pro modelový příklad absolventa vysoké školy byly zvoleny tři základní produkty. Na základě jeho finančních cílů, které směřují ke koupi vlastního bydlení, bylo vybráno stavební spoření, které je bezpečné a díky státním příspěvkům nabízí relativně výhodné zhodnocení. Navíc klientovi otevírá do budoucna možnost využití úvěru ze stavebního spoření, případně naspořených prostředků pro získání hypotečního úvěru. Výnos je vždy počítán na šestiletý horizont, jakožto minimální dobu trvání stavebního spoření, která se navíc shoduje s dobou, za kterou by klient finanční prostředky mohl potřebovat. Stavební spořitelna České spořitelny, a. s. k nově vzniklým smlouvám nyní nabízí 1 % roční úrok, což ji po konečném propočtu umisťuje na třetí příčku. Modrá pyramida a.s. a její spoření Efekt je sice uzpůsobeno pro počáteční jednorázový vyšší vklad, který zhodnocuje 1 % p. a., avšak všechny ostatní úložky pouze 0,5 % p. a., konečnou naspořenou částku však zvyšuje počáteční 2 000 Kč bonus. Nejlépe pro klienta však vychází Spořicí tarif od Raiffaisen stavební spořitelny, a. s. s úrokem ve výši 1,2 % p. a.

Co se týče doplňkového penzijního spoření, je o něco složitější určit, která ze tří finančních společností bude nejvhodnější volbou pro zajištění na stáří. Jedná se totiž o investiční produkt a predikce budoucího vývoje se s tím reálným v budoucnu shodovat vůbec nemusí. Avšak, po porovnání vyvážených fondů těchto společností se nejlépe jeví Penzijní společnost České pojišťovny a.s., následuje ČSOB a poslední je Česká spořitelna.

Posledním doporučeným produktem pro první příklad je spořicí účet, který klient využije pro vybudování základní finanční rezervy, aby ho neohrozil případný výpadek příjmu a podobně. V současné době nejvyšší zhodnocení poskytuje Hello Bank, dále, s určitým odstupem Banka Creditas a také Sberbank.

Pro modelový příklad mladého páru s malým dítětem, byly na základě relativně nízkých volných finančních prostředků zvoleny dva typy spořicíh produktů. Prvním z nich je stavební spoření, a ačkoliv jsou porovnáváni stejní producenti, konkrétní produkty jsou odlišné. Protože se jedná o stavební spoření pro potomka, u Modré pyramidy je nejvhodnější spoření Start, které nabízí zhodnocení 1 % p. a. a díky tomu, že je uzavření smlouvy bezplatné, vychází z výběru také jako nejvýhodnější. Hned za ním se s úrokem 1,5 % p. a. umísťuje Raiffeisen a jejich Stavebko pro mladé. U České spořitelny je využit naprosto totožný produkt jako u předchozího příkladu, tedy s 1 % zhodnocením a o něco vyšším poplatkem za vedení účtu, z čehož po celkovém propočtu vychází výnos nejnižší.

7 Závěry a doporučení

Finanční trh nabízí množství nástrojů, které umožňují zhodnocení finančních prostředků, a to jak spořicí, tak investičních. Každý z produktů má své specifikace a při posuzování jeho vhodnosti jednotlivému investorovi a střadateli, je třeba přihlížet k mnoha kritériím, která spolu však navzájem velmi úzce souvisí.

Pokud jde o investory s nižšími a středními příjmy, a z toho vyplývajícími nižšími až středně vysokými volnými prostředky, je na místě předpokládat, že i jejich postoj k riziku a investicím s nejistým výnosem bude spíše negativní. To se může částečně měnit i v závislosti na životní situaci a fázi životního cyklu, ve které se daný klient právě nachází. Zda se stará pouze sám o sebe, jako je tomu v prvním modelovém příkladu nebo jsou na něm finančně závislí i další příslušníci rodiny tak jako ve druhém. Obecně ale platí, že pro tuto sociální skupinu jsou o něco vhodnější spíše nerizikové, a tedy, převážně spořicí produkty.

Pokud si střadatel a investor před využitím kteréhokoliv produktu chce udělat osobní průzkum trhu, bez využití poradce či specialisty, a zároveň chce získat relevantní informace o všech dostupných možnostech, vyžaduje to nejen spoustu času, ale také trpělivosti. Každá společnost na svých oficiálních stránkách prezentuje u jednotlivých produktů úrokové sazby, kterých je často reálně možné dosáhnout za velmi specifických podmínek. Je však otázka, zda jsou lidé na tento nešvar již zvyklí a skutečně ke slibovaným datům přistupují kriticky. Avšak v případě, že se člověk nenechá odradit a pátrá hlouběji, potřebné dokumenty s poplatky a podmínkami nalézt lze. Otázkou je kde, často jsou totiž umístěny v úplně jiných sekcích, kam je nutné se složitě proklikat. Z pohledu klienta je tento typ podnikové politiky za určitou hranou férového jednání se zákazníkem. V některých případech lze narazit i na sdělení, že pro další informace je třeba si domluvit osobní schůzku na pobočce.

Co je však naopak hodnoceno pozitivně, je technologický vývoj internetového bankovníctví. Tato služba je v dnešní době součástí každého běžného účtu a banky velmi rychle vyvíjejí a postupně přidávají nové funkce. Bez problému je možné

sestavit si osobní rozpočet a prohlédnout si analýzu příjmů a výdajů za jakýkoliv časový úsek. A na základě toho získat přehled o tom, za co jsou peníze utráceny. Z mého pohledu se jedná o užitečné ulehčení, díky kterému je relativně snadné mít osobní finance pod kontrolou, a v případě, že se jej naučíme plně využívat a ovládat, může být nápomocen v dosahování stanovených finančních cílů.

8 Seznam použité literatury a zdrojů

8.1 Literatura

- [1] DITTRICHOVÁ, Jaroslava. Základy financí. 2. vydání. Hradec Králové: Gaudeamus, 2014. s. 126. ISBN 978-80-7435-409-0.
- [2] KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 7. aktualizované. Praha: Grada Publishing, 2013. s. 272. ISBN: 978-80-247-5064.
- [3] MUSÍLEK, Petr. Trhy cenných papírů. 1. vydání. Praha: Ekopress s.r.o., 2002. s. 460. ISBN 80-86119-55-6.
- [4] POLOUČEK, Stanislav. Bankovníctví. 2. vydání. Praha: C.H. Beck, 2013.s. 496. ISBN 978-80-7400-491-9.
- [5] POLOUČEK, Stanislav. Peníze, banky, finanční trhy. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2009. s. 440. ISBN 978-80-7400-152-9.
- [6] RADOVÁ, Jarmila. Finanční matematika pro každého. 8. rozšířené. Praha: Grada Publishing, 2013. s. 304. ISBN 978-80-247-4831-3.
- [7] REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4. aktualizované. Praha: Grada Publishing, a.s., 2014. s. 760. 978-80-247-3671-6.
- [8] REJNUŠ, Oldřich. Teorie a praxe obchodování s cennými papíry. 1. vydání. Praha: Computer press, 2001. s. 257. ISBN 80-7226-571-7.
- [9] REVENDA, Zbyněk. Peněžní ekonomie a bankovníctví. 2. vydání. Praha: Management Press, s. r. o., 1997. s. 620. ISBN 80-85943-49-2.
- [10] REVENDA, Zbyněk. Peněžní ekonomie a bankovníctví. 5. aktualizované. Praha: Management press, s.r.o., 2012. s. 423. ISBN 978-80-7261-240-6.
- [11] SOUKAL, Ivan. Ekonomie: skripta inovovaného předmětu pro studenty pedagogických oborů se zaměřením na základy společenských věd a občanskou výchovu. 1. vydání. Hradec Králové: Gaudeamus, 2014. s. 189. ISBN 978-80-7435-432-8.

8.2 Internetové zdroje

- [1] Finanční vzdělávání [online]. Praha [cit. 2019-01-21]. Dostupné z: <http://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/investicni-produkty-a-sluzby/jaky-je-rozdil-mez-sporenim-a-investovanim>
- [2] Termínované vklady. Penize.cz [online]. Praha [cit. 2019-01-12]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/terminovane-vklady>

- [3] Jak funguje stavební spoření. Měšec.cz [online]. Praha [cit. 2019-01-14]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/specially/stavebni-sporeni/jak-funguje-stavebni-sporeni/>
- [4] Úvod do investování. Patria.cz [online]. Praha: Patria Finance [cit. 2019-01-21]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/akademie/uvod-do-investovani-co-je-investice>.
- [5] Podílové listy. Cenné papíry [online]. [cit. 2019-01-25]. Dostupné z: <https://www.cennypapir.cz/podilove-listy/>
- [6] Penzijní připojištění, státní příspěvek, změny. Aktuálně.cz [online]. Praha: Economia, 2018 [cit. 2019-01-25]. Dostupné z: <https://www.aktualne.cz/wiki/finance/penzijni-pripojisti-statni-prispevek-zmeny/>
- [7] Příspěvek na penzijní připojištění pro rok 2019. Příspěvky.cz [online]. Praha: Janů, 2019 [cit. 2019-03-15]. Dostupné z: <https://www.prispevky.cz/ostatni/penzijni-pripojisti>
- [8] Doplnkové penzijní spoření. Asociace penzijních společností ČR [online]. Praha [cit. 2019-01-26]. Dostupné z: <https://www.apfcr.cz/doplnkove-penzijni-sporeni/>
- [9] Průměrná mzda v Královéhradeckém kraji. Český statistický úřad [online]. Praha, 2019 [cit. 2019-03-15]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xh/prumerna-mzda-v-kralovehradeckem-kraji-vzrostla-realne-o-66->
- [10] Výpočet čisté mzdy 2019. Peníze.cz [online]. Praha: Partners media, 2019 [cit. 2019-03-15]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/kalkulacky/vypocet-ciste-mzdy>
- [11] Sreality.cz [online]. Praha: Seznam.cz, 2019 [cit. 2019-03-30]. Dostupné z: <https://www.sreality.cz/detail/pronajem/byt/2+kk/hradec-kralove>
- [12] Seniori v mezinárodním srovnání - 2017. Český statistický úřad [online]. Praha, 2017 [cit. 2019-03-18]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/seniori-v-cr-v-datech-2017>
- [13] Velké srovnání výsledků fondů doplnkového penzijního spoření. Peníze.cz [online]. Praha: Partners media, c2000-2019 [cit. 2019-03-27]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/doplnkove-penzijni-sporeni/334393-velke-srovnani-vysledku-fondu-doplnkoveho-penzijniho-sporeni-za-rok-2017>
- [14] Česká spořitelna - penzijní společnost a.s. [online]. Praha, c2019 [cit. 2019-04-03]. Dostupné z: <https://www.csps.cz/cs/jak-sporit/>
- [15] Penzijní společnost České pojišťovny [online]. Praha, c2017 [cit. 2019-04-08]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/kalkulacky/kolik-nasporite-v-doplnkovem-penzijnim-sporeni>

- [16] ČSOB Penzijko [online]. Praha: ČSOB Penzijní společnost, c2016-2019 [cit. 2019-04-12]. Dostupné z: <https://www.csob-penze.cz/nase-penzijni-sporeni/>
- [17] Finanční vzdělávání [online]. Praha: Česká bankovní asociace, c2016 [cit. 2019-03-30]. Dostupné z: <http://www.financnivzdelavani.cz/ja-ve-svete-financi/samostatna-domacnost/k-cemu-slouzi-financni-rezerva>
- [18] Rodičovská dovolená (rodičovský příspěvek) 2019: online kalkulačka a výpočet. Příspěvky.cz [online]. Praha: Janů, 2019 [cit. 2019-03-16]. Dostupné z: <https://www.prispevky.cz/kalkulacky/rodicovska-vypocet>
- [19] Moudré spoření. Modrá pyramida [online]. Praha: Modrá pyramida stavební spořitelna, c2019 [cit. 2019-04-10]. Dostupné z: <https://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/nove-smlouvy/moudre-sporeni>
- [20] Výhodné spoření. Raiffeisen stavební spořitelna [online]. Praha, c2019 [cit. 2019-04-13]. Dostupné z: <https://www.rsts.cz/vyhodne-sporeni/>
- [21] Stavební spoření. Stavební spořitelna České spořitelny [online]. Praha, c2019 [cit. 2019-04-13]. Dostupné z: <https://www.burinka.cz/stavebni-sporeni/>
- [22] Spořicí účty pod lupou. Měsíc.cz [online]. Praha: Internet info, c1998-2019 [cit. 2019-04-19]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/produkty/sporici-ucty>
- [23] Získejte větší výnos ze svých úspor. Větší výnos [online]. Praha: Banka Creditas, c2019 [cit. 2019-04-19]. Dostupné z: <https://www.vetsivynos.cz/vetsi-vynos/>
- [24] Spořicí účet. Sberbank CZ [online]. Praha, c2019 [cit. 2019-04-19]. Dostupné z: <https://www.sberbankcz.cz/obcane/sporici-ucty>
- [25] Spořicí účet. Hello Bank! [online]. Praha, c2019 [cit. 2019-04-18]. Dostupné z: <https://www.hellobank.cz/ucty/sporici-ucet>

Univerzita Hradec Králové
Fakulta informatiky a managementu
Akademický rok: 2018/2019

Studijní program: Ekonomika a management
Forma: Prezenční
Obor/komb.: Finanční management - anglický jazyk (fm-p-a)

Podklad pro zadání BAKALÁŘSKÉ práce studenta

PŘEDKLÁDÁ:	ADRESA	OSOBNÍ ČÍSLO
Oubrechtová Martina	Zvoníčková 165, Týniště nad Orlicí	I1600171

TÉMA ČESKY:

Investování a tvorba portfolia

TÉMA ANGLICKY:

Investing and portfolio creation

VEDOUcí PRÁCE:

Ing. Jaroslava Dittrichová, Ph.D. - KE

ZÁSADY PRO VYPRACOVÁNÍ:

Cíl práce:

Analýza investičních možností občana na českém finančním trhu, vytvoření modelových příkladů pro občany s nižšími příjmy.

Osnova:

1. Úvod, cíl a metodika
2. Spoření a investování
3. Typy investorů a portfolia
4. Modelové příklady pro vybrané skupiny občanů
5. Shrnutí a doporučení
6. Závěr

SEZNAM DOPORUČENÉ LITERATURY:

- DITTRICHOVÁ, Jaroslava. Základy financí. 2. Vydání. Hradec Králové: Gaudeamus, v Hradec Králové, 2014. 214 s. ISBN 978-80-7435-409-0
- [2] REVENDA, Zbyněk. Peněžní ekonomie a bankovníctví. 5. Vydání. Praha 3: Management Press, s. r. o., 2012. 423 s. ISBN 978-80-7261-240-6.
- [3] REVENDA, Zbyněk. Peněžní ekonomie a bankovníctví. 2. Vydání. Praha 3: Management Press, s. r. o., 1997. 620 s. ISBN 80-85943-49-2.
- [4] SOUKAL, Ivan. Ekonomie. 1. Vydání. Hradec Králové: Gaudeamus, Univerzita Hradec Králové, 2014. 189 s. ISBN 978-80-7435-432-8.
- [5] MUSÍLEK, Petr. Trhy cenných papírů. 1. Vydání. Praha 4: Ekopress, s.r.o., 2002. 459 s. ISBN 80-86119-55-6
- [6] POLOUČEK, S. a kol.. Peníze, banky, finanční trhy. 1. Vydání. Praha: C. H. Beck, 2009. 415 s. ISBN 978-80-7400-152-9.

Podpis studenta:

Oubrechtová

Datum: 10.10.2018

Podpis vedoucího práce:

J. Ke

Datum: 15.10.2018