

**VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU**

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

# **BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**



# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## NÁZEV BAKALÁŘSKÉ PRÁCE/TITLE OF THESIS

Alternativní investice do mincí a medailí v portfoliu firem / Alternative investments in coins and medals in the portfolio of companies

## TERMÍN UKONČENÍ STUDIA A OBHAJOBA (MĚSÍC/ROK)

říjen / 2023

## JMÉNO A PŘÍJMENÍ STUDENTA / STUDIJNÍ SKUPINA

Tomáš Gregor / KEMBC03

## JMÉNO VEDOUcíHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

doc. Ing. Stanislav Klazar, Ph.D.

## PROHLÁŠENÍ STUDENTA

Odevzdáním této práce prohlašuji, že jsem zadanou bakalářskou práci na uvedené téma vypracoval/a samostatně a že jsem ke zpracování této bakalářské práce použil/a pouze literární prameny v práci uvedené.

Jsem si vědom/a skutečnosti, že tato práce bude v souladu s § 47b zák. o vysokých školách zveřejněna, a souhlasím s tím, aby k takovému zveřejnění bez ohledu na výsledek obhajoby práce došlo.

Prohlašuji, že informace, které jsem v práci užil/a, pocházejí z legálních zdrojů, tj. že zejména nejde o předmět státního, služebního či obchodního tajemství či o jiné důvěrné informace, k jejichž použití v práci, popř. k jejichž následné publikaci v souvislosti s předpokládanou veřejnou prezentací práce, nemám potřebné oprávnění.

Datum a místo: 31. 8. 2023 Nezamyslice

## PODĚKOVÁNÍ

Rád bych tímto poděkoval vedoucímu bakalářské práce, docentu Klazarovi, za metodické vedení, odborné konzultace a podporu, které mi poskytl při zpracování mé bakalářské práce.

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Národní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## SOUHRN

### 1. Cíl práce:

Prvotním cílem této bakalářské práce je analýza možností, které má na trhu investičních mincí a pamětních medailí firemní investor, který zvažuje investici do těchto alternativních investičních nástrojů. V rámci práce autor vyhledával a vyhodnocoval dodavatele na trhu investičních mincí a medailí s ohledem na nabídku, dostupnost a cenu investičních produktů. Také vyhodnocoval další podmínky, které musí investor splnit v případě, že hodlá investovat do investičních mincí a pamětních medailí.

Konečným cílem práce je porovnání všech sesbíraných dat a vyvození závěru, zda je pro firemního investora vhodné, nebo nevhodné investovat do těchto alternativních investičních produktů, a dále poskytnutí doporučení, která vyplynou z provedeného výzkumu a komparace nabídek na trhu.

### 2. Výzkumné metody:

V rámci teoretické části této práce byla provedena rešerše dostupné relevantní literatury, ze které byly získány podklady k tématu bakalářské práce. Pro sběr dat o trhu a jeho možnostech byly využívány především volně dostupné zdroje dat z internetu, na jejichž základě proběhly komparace nabídek a jejich další vyhodnocování.

### 3. Výsledky výzkumu/práce:

Výsledkem výzkumu je reprezentativní přehled o nabídce na trhu investičních mincí a pamětních medailí v České republice. Na základě získaných a zpracovaných dat má případný investor příležitost vytvořit si prvotní přehled o prodejních a obchodní nabídce, kterou tito nabízejí. Dále může z poskytnutých dat sledovat trendy v dostupnosti nabídky vybraných mincí a také trendy v cenovém vývoji těchto produktů. Investor získá také základní přehled o možnostech likvidity mincí a medailí a dosahovaných cenách a nákladech spojených s nákupem nebo prodejem těchto investičních produktů u smluvních prodejců.

Dalším nezanedbatelným přínosem této práce pro investora je souhrn vedlejších nákladů, které mohou při investici vzniknout a se kterými by měl investor počítat již při tvorbě investičního plánu, aby mohl náležitě zvážit všechny náklady i rizika, která mohou při realizaci takové investiční strategie nastat.

### 4. Závěry a doporučení:

V závěru práce jsou shrnuty výsledky výzkumu a je vyhodnocen investiční a sběratelský trh v České republice. V rámci doporučení je poskytnut přehled toho, co by měl investor při investici do pamětních medailí a investičních mincí očekávat a co by měl zvážit, než započne se samotným investováním. V závěru práce autor firemním investorům nedoporučuje investice do alternativních nástrojů, jakými jsou investiční mince a pamětní medaile, pokud sami investoři nebo jejich pověřeni zaměstnanci nedisponují celou řadou odborných znalostí z problematiky investic a numismatiky a nemají dostatečně široké znalosti daného trhu.

## KLÍČOVÁ SLOVA

alternativní investice, pamětní mince, investiční mince, zlato, stříbro

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## SUMMARY

### 1. Main objective:

The primary objective of this bachelor thesis is to analyse the options available in the market for investment coins and commemorative medals for a corporate investor considering an investment in these alternative investment instruments. As part of the thesis, the author researched and evaluated vendors in the investment coin and medal market with respect to the supply, availability and price of investment products. He also evaluated other conditions that investors must meet if they intend to invest in investment coins and commemorative medals.

The ultimate goal of the thesis is to compare all the data collected and conclude whether it can be recommended for a corporate investor to invest in these alternative investment products, as well as to provide specific recommendations that will result from the research conducted and the comparison of the offerings in the market.

### 2. Research methods:

Within the theoretical part of this thesis, a search of the available relevant literature was carried out, from which the background to the topic of the bachelor thesis was obtained. For the collection of data on the market and its possibilities, mainly freely available data sources from the internet were used, on the basis of which comparisons of offers and their further evaluation were carried out.

### 3. Result of research:

The result of the research is a representative overview of the market of investment coins and commemorative medals in the Czech Republic. On the basis of the obtained and processed data presented in the thesis, a potential investor can create an initial overview of dealers and their business offer. In addition, the investor can use the data provided to monitor trends in the availability of the supply of selected coins as well as trends in the price development of these products. The investor will also gain a basic overview of the liquidity possibilities of coins and medals and the prices achieved and costs associated with the purchase or sale of these investment products at contract dealers.

Another significant benefit of this work for the investor is a summary of the incidental costs that may be incurred in making an investment, which should be considered by the investor when formulating an investment plan in order to properly consider all costs and risks that may arise in implementing such an investment strategy.

### 4. Conclusions and recommendation:

The paper concludes with a summary of the research results and an assessment of the investment and collectors' market in the Czech Republic. Recommendations include an overview of what an investor should expect when investing in commemorative medals and investment coins and what they should consider before starting to invest. In the conclusion of the paper, the author does not recommend corporate investors to invest in alternative instruments such as investment coins and commemorative medals unless the investors themselves or their authorized employees have a wide range of expertise in investment in the numismatic field and have a sufficiently broad knowledge of the market.

## KEYWORDS

alternative investments, commemorative coins, investment coins, gold, silver

## JEL CLASSIFICATION

G11 General Financial Markets: Portfolio Choice • Investment Decisions

G23 Financial Institutions and Services: Non-bank Financial Institutions • Financial Instruments • Institutional Investors

E22 Consumption, Saving, Production, Investment, Labor Markets, and Informal Economy: Investment • Capital • Intangible Capital • Capacity

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení:	Tomáš Gregor
Studijní program:	Ekonomika a management (Bc.)
Studijní skupina:	KEMBC03
Název BP:	Alternativní investice do mincí a medailí v portfoliu firem
Zásady pro vypracování (stručná osnova práce):	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Úvod</li><li>2. Teoreticko-metodologická část: investování, standardní investiční nástroje, alternativní investiční nástroje, vyhodnocování investice, metodika práce.</li><li>3. Analytická část: analýza investičních příležitostí do mincí a medailí v ČR, vyhodnocení, návrhy a doporučení.</li><li>4. Závěr</li></ol>
Seznam literatury: (alespoň 4 zdroje)	<ul style="list-style-type: none"><li>• ČERNOHORSKÝ, J. <i>Finance: od teorie k realitě</i>. GRADA Publishing, 2020. 464 s. ISBN 978-80-271-2215-8.</li><li>• HRDÝ, M., STAŇKOVÁ, A. <i>Dlouhodobý finanční management</i>. Wolters Kluwer, 2019. 200 s. ISBN 978-80-7598-318-3.</li><li>• KUNEŠ, Z., POLANSKÁ, P., GALOČÍK, S., PAIKERT, O. <i>DPH 2022</i>. GRADA Publishing, 2022. 464 s. ISBN 978-80-271-3591-2.</li><li>• TŮMA, A. <i>Ideální investiční portfolio</i>. GRADA Publishing, 2019. 176 s. ISBN 978-80-271-2622-4.</li></ul>
Harmonogram:	<ul style="list-style-type: none"><li>• Zpracování cílů a metodiky do 30.6.2023</li><li>• Zpracování teoretické části do 10.7.2023</li><li>• Zpracování výsledků do 30.7.2023</li><li>• Finální verze do 31.8.2023</li></ul>
Vedoucí práce:	doc. Ing. Stanislav Klazar, Ph.D.

V Praze dne 1. 6. 2023

prof. Ing. Milan Žák, CSc.  
rektor

Prof. Ing.  
Milan  
Žák CSc.

Digitálně podepsal Prof.  
Ing. Milan Žák CSc.  
DN: cn=Prof. Ing. Milan  
Žák CSc., c=CZ, o=Vysoká  
škola ekonomie a  
managementu, a.s.,  
givenName=Milan,  
sn=Žák,  
serialNumber=ICA -  
10393535

# Obsah

1	Úvod .....	1
2	Teoreticko-metodologická část práce .....	3
2.1	Investování .....	3
2.1.1	Investiční trojúhelník .....	3
2.1.2	Investiční portfolio .....	4
2.2	Standardní investiční nástroje .....	5
2.2.1	Akcie .....	5
2.2.2	Dluhopisy .....	6
2.2.3	Termínované vklady .....	6
2.2.4	Podílové fondy .....	6
2.3	Mince a medaile jako alternativní investiční nástroje .....	8
2.3.1	Drahé kovy .....	8
2.3.2	Slitky a cihličky .....	9
2.3.3	Investiční mince .....	11
2.3.4	Pamětní mince .....	13
2.4	Vyhodnocování investice .....	13
2.4.1	Kvalitativní požadavky na investiční a pamětní mince .....	14
2.4.2	DPH u investičních mincí a medailí .....	14
2.4.3	Umělecký a sběratelský prvek .....	16
2.4.4	Certifikace, padělky a znalci .....	18
2.5	Metodika práce .....	19
3	Analytická část práce .....	21
3.1	Analýza výrobců a dodavatelů v České republice a zahraničí .....	21
3.1.1	Mincovny a vydavatelé .....	21
3.1.2	Prodejny, tržiště a e-shopy .....	24
3.1.3	Další náklady spojené s investováním do mincí a medailí .....	26
3.2	Analýza nabídky investičních příležitostí .....	27
3.2.1	Nabídka investičních mincí .....	27
3.2.2	Nabídka pamětních mincí .....	27
3.2.3	Komparace nabídek dodavatelů .....	28
3.3	Rizika a náklady spojené s investováním do pamětních a investičních mincí .....	34
3.3.1	Náklady na obsluhu portfolia .....	34
3.3.2	Fyzické místo pro uložení investice .....	35
3.3.3	Likvidita .....	35

3.3.4	Další náklady s investičním portfoliem .....	38
3.3.5	Doporučení pro firemní investory do alternativních investic .....	38
4	Závěr .....	39
	Literatura .....	I

## Seznam obrázků

Obrázek 1 Investiční trojúhelník .....	4
Obrázek 2 Nabídka 1kg zlatého slitku .....	10
Obrázek 3 Medaile s cenou uvedenou včetně DPH .....	16
Obrázek 4 Vývoj ceny pamětní mince Parní lokomotiva Škoda 498 Albatros.....	18
Obrázek 5 Vývoj ceny sady mince a medaile Osobní automobil Tatra 603 .....	36
Obrázek 6 Vývoj ceny zlata mezi lety 2020 a 2023 .....	37

## Seznam grafů

Graf 1 Vývoj ceny 1 g zlata v letech 2021–2023 .....	11
Graf 2 Vývoj ceny 1 g stříbra v letech 2021–2023 .....	12

## Seznam tabulek

Tabulka 1 Výkonnost investičního fondu Generali Fond zlatý – Třída P.....	8
Tabulka 2 Emise investičních mincí Britannia .....	12
Tabulka 3 Vybrané e-shopy s nabídkou investičních mincí dle Heureky .....	25
Tabulka 4 Vybrané e-shopy s nabídkou pamětních mincí a medailí dle Heureky .....	25
Tabulka 5 Poskytovatelé služby pronájem bezpečnostní schránky v Praze.....	26
Tabulka 6 Srovnání cen stříbrné investiční mince Wiener Philharmoniker.....	29
Tabulka 7 Srovnání a rozdíl cen stříbrné investiční mince Wiener Philharmoniker.....	29
Tabulka 8 Srovnání cen zlaté investiční mince Wiener Philharmoniker .....	30
Tabulka 9 Srovnání nejlevnější a nejdražší nabídky za 1 g zlata u zlaté investiční mince Wiener Philharmoniker .....	31
Tabulka 10 Srovnání cen za 1 g stříbra u zahraničních emisí investičních mincí .....	31
Tabulka 11 Průměrná cena za 1 g stříbra u zahraničních emisí investičních mincí.....	32
Tabulka 12 Poptávkový list pamětních mincí do investičního portfolia.....	33
Tabulka 13 Dostupnost a ceny investičních mincí dle poptávkového listu .....	33
Tabulka 14 Prodejní a výkupní ceny investičních mincí .....	37



# 1 Úvod

Investování je racionálním konáním jednotlivců i firem v případě, že mají volné finanční prostředky, pro které není v ten daný okamžik jiné vhodné využití. Zejména u firemních investorů je na trhu široká nabídka investičních produktů, které se liší výnosem, rizikovostí, objemem nutné investice a krátkodobým nebo dlouhodobým časovým rámcem, kdy je nutné investici držet, aby se vyplatila. Důležitým prvkem je i rychlost, s jakou je možné investované prostředky zpětně z investičního nástroje proměnit v hotovost.

Všechny tyto aspekty musí jednotlivec nebo osoba, která je ve firmě odpovědná za investice, zvážit a na základě těchto kritérií musí vytvořit reálnou investiční strategii, která bude reflektovat nejdůležitější požadavky, mezi které patří bezpečnost, výnos i likvidita investice. Většina firemních investorů investuje do tradičních investičních produktů, jako jsou dluhopisy, akcie a další krátkodobé finanční produkty. Pokud se ale firemní investor rozhodne více diverzifikovat své investiční portfolio, může k tomu využít i investiční nástroje, které nejsou úplně běžné. Mirabile (2021, s. 2) upozorňuje na skutečnost, že definovat alternativní investici je obtížné a většina společností, které spravují investice, mají pro sebe a své klienty nebo investiční portfolia vlastní definice toho, co považují za alternativní investici.

Alternativní investiční nástroje mohou být bezpečnou částí investičního portfolia zejména v dobách, kdy jsou standardní investiční nástroje ohroženy vnějšími vlivy, jako jsou politické události, výkyvy na finančních trzích, vysoká inflace nebo například přírodní katastrofa či ozbrojený konflikt. Jako alternativní investice se nejčastěji v literatuře zmiňuje umění. Například dle Mirabileho (2021, s. 13) patří mezi největší firemní investory do umění Deutsches Bank a pojišťovna Progressive, která má jednu z největších sbírek současného umění na světě. Jak autor dále zmiňuje, mnohé firmy investováním do umění nesledují pouze finanční cíl, tedy čisté zhodnocení vložených finančních prostředků, ale často takové investice chápou jako součást své společenské odpovědnosti vůči komunitě a prostředí, kde působí, a současně takové investice mnohdy využívají i k větší kulturní reprezentativnosti prostor, kde působí.

Mezi další alternativní investice ve firemních portfoliích lze zařadit drahé kovy, mince, poštovní známky, automobilové veterány, ale také například lahve investičního alkoholu, jako jsou archivní vína, whisky nebo rum. Zásluhu na tom, že se z mnoha sběratelských položek staly investiční položky, má dle Mirabileho (2021, s. 7) rozvoj nejrůznějších sběratelských a prodejních internetových platforem, díky kterým se z těchto předmětů stal trh pro investory, a ne pouze pro sběratele nadšence. Stejný autor také upozorňuje na skutečnost, že investiční portfolio v uměleckých předmětech může sloužit jako alternativní zástava za úvěry, které si investor půjčuje. Jak Mirabile uvádí, dle statistiky Deloitte Art & Finance Report z roku 2017 dosahoval americký trh půjček zastavených uměleckými předměty odhadovaně výše 17 až 20 miliard amerických dolarů (Deloitte, 2017, s. 25 in Mirabile, 2021, s. 12). V posledních letech se do alternativního investičního portfolia mnoha firemních investorů dostaly také kryptoměny a nové formy uměleckých předmětů ve formě NFT tokenů.

Autor práce se dlouhodobě zabývá obchodní činností spojenou s nákupem a prodejem sběratelských a investičních předmětů, jako jsou poštovní známky, bankovky, mince a medaile. U poštovních známek jsou investiční příležitosti ve většině případů omezené spíše na rarity dostupné v jediném nebo několika málo exemplářích, investiční trh je tedy silně omezený a vyžaduje od investora odborné znalosti nebo zapojení zprostředkovatele. Oproti tomu oblast investic do mincí a medailí je díky počtu vydaných exemplářů rozšířenějším trhem, kde se i naprostý začátečník může orientovat v poměrně krátké době, protože s širší nabídkou a větším počtem kusů stejného investičního produktu je na trhu větší možnost získání podrobnějších informací a srovnání nabídek jednotlivých prodejců.

Tato práce má za cíl popsat výhody a nevýhody takové alternativní investice do mincí a medailí a porovnat, jaké jsou možnosti na trhu tyto investiční produkty získat do svého portfolia a naopak, jaké jsou možnosti v likviditě těchto investičních nástrojů. Výsledkem práce pak má být doporučení, zda je vhodné zařadit mince a medaile do investičního portfolia firem, a pokud ano, tak popsat, které typy produktů jsou nejvýhodnější a proč.

## 2 Teoreticko-metodologická část práce

V této části práce budou vysvětleny základní pojmy, se kterými se v rámci investiční strategie podniků setkáváme. Budou představeny klasické i alternativní investiční nástroje a dále hlavní emitenti a prodejci alternativních investičních mincí a medailí. Také bude zvažována důležitá část všech nákupů investičních produktů, což je pravost a bezpečnost.

### 2.1 Investování

Investice jsou dle Syrového (2022, s. 13) finanční prostředky, které si jednotlivci nebo firmy ukládají s cílem použít je v okamžiku jejich potřeby. Takové finanční prostředky zpravidla ve firmě vznikají z několika důvodů. Prvním důvodem může být skutečnost, že firma je na tom ekonomicky velmi dobře a na účtech má více hotovosti, než potřebuje ke svému provozu a výrobě. Rozhodne se tedy tyto prostředky investovat. Dalším důvodem mohou být volné finanční prostředky, které firma schraňuje na budoucí investice, a než bude mít celkový potřebný obnos peněz, rozhodne se v mezidobí tyto volné peníze investovat. Konečně posledním obvyklým důvodem je, že se firma snaží krátkodobě zhodnotit finanční prostředky, které má například od zákazníka platícího zálohu předem, do okamžiku, kdy tyto prostředky bude potřebovat na samotnou zakázku.

Ať už jsou důvody jakékoliv, rozhodnutím o investování se z takové firmy stává investor. Jak píše Gladiš (2021, s. 21), před zahájením investování je potřeba určit svou investiční filozofii. Stejný autor definuje investiční filozofii jako „*souhrn základních principů, které formují investiční proces investora*“ (Gladiš, 2021, s. 21). V případě, že se firma rozhodne investovat, bere na sebe investiční riziko, které Hrdý (2019, s. 70) charakterizuje jako riziko spojené s neúspěchem investice, které může vést až k celkovému poklesu hodnoty firmy.

Možností, jak mohou firmy investovat, je celá řada. Na trhu je množství investičních produktů a společností, které se profesionálně zabývají investicemi a poradenstvím v oblasti investic. Černohorský (2020, s. 370) souhrnně označuje tuto nabídku jako investiční obchody a jejich zprostředkování jako investiční bankovníctví. Stejný autor řadí do nabídky služeb investičního bankovníctví například nákup a prodej cenných papírů, investiční poradenství a správu investičních aktiv.

Tyto investiční produkty, jako jsou termínované vklady, akcie a dluhopisy, jsou na trhu dostupné a známé již dlouhé roky a z pohledu času a zastoupení v investičních portfoliích jedinců i firem jsou považovány za tradiční investiční produkty. Mince a medaile zahrnuté v portfoliích firem tedy lze považovat za alternativní aktiva. Tůma (2019, s. 161) definuje jako alternativní investice cokoli, co nespadá do kategorie tradičních aktiv jako akcie, dluhopisy a peněžní ekvivalenty.

#### 2.1.1 Investiční trojúhelník

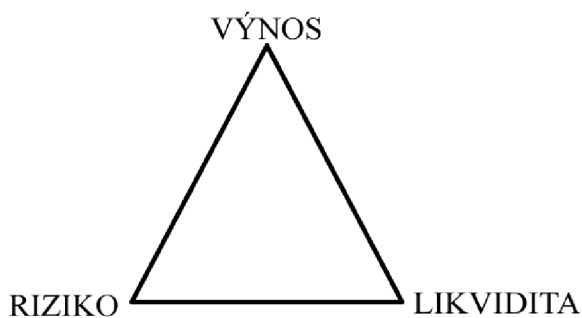
U každé investice by měl dle Šoby a Širůčka (2017, s. 162) investor řešit tři základní veličiny, kterými jsou výnos, riziko a likvidita. Tyto veličiny vytváří tzv. investiční trojúhelník, který je graficky znázorněn na obrázku Obrázek 1.

**Výnos** je dle Syrového a Tyla (2021, s. 56) očekávání rozdílu mezi tím, kolik bylo do investice investováno a kolik získáme při jejím prodeji. Jak autoři dále poznamenávají, výše výnosu je obvykle závislá na podstoupenému riziku a délce investice.

**Riziko** je dle Syrového a Tyla (2021, s. 56) definováno jako to, „s jakou jistotou výnos obdržíme“. Poukazuje se na to, že pokud je investor ochoten podstoupit větší riziko, může dosáhnout i vyšších výnosů. Stejně tak jsou ale na trhu investiční možnosti, kdy je riziko pro investora velké a výnosy jsou malé.

**Likviditu** definují Syrový a Tyl (2021, s. 85) jako obtížnost či snadnost procesu, kterým musí investor projít pro rychlou směnu investičního aktiva za peníze. Za likvidní, tedy snadno směnitelná aktiva považují stejní autoři například akcie, které je možné prodat na burze. Jako příklad málo likvidních aktiv uvádějí autoři nemovitosti, kdy může být pro investora těžké najít v právě požadovaný okamžik kupce. Samotný prodej nemovitosti je časově náročný a závislý na různých okolnostech, a tak může být v daný okamžik nemovitost i zcela neprodejná, případně prodejná, ale za výrazně nižší cenu.

Obrázek 1 Investiční trojúhelník



Zdroj: vlastní výzkum

Čížinská (2018, s. 118) v souvislosti s výše definovanými veličinami upozorňuje na ekonomické souvislosti, se kterými musí investor počítat. Jako příklad takových souvislostí stejná autorka uvádí dva principy. Jedním principem je závislost, že čím vyšší je výnos z investice, tím vyšší bude i riziko pro investora. Dalším principem je závislost, že čím vyšší je likvidita investice, tím menší bude pro investora výnos.

### 2.1.2 Investiční portfolio

Koupí prvního investičního aktiva si firma začne vytvářet investiční portfolio. Tůma (2019, s. 15) označuje investiční portfolio za souhrn finančních i reálných aktiv ve vlastnictví investora. Investiční portfolio buduje investor s cílem dosáhnout zisku z investice. Ovšem důležité je myslet i na riziko spojené s investicí. Jak podotýká Syrový (2022, s. 23), u náležité investice je klíčový dobrý poměr mezi výnosem a rizikem. Tůma (2019, s. 21) upozorňuje, že míru bezpečí nebo rizika portfolia si investor určuje sám, ale podle stejného autora je důležité, aby riziko bylo vyváženo odpovídajícím výnosem.

Pokud se investor rozhodne budovat investiční portfolio a zvažuje v rámci diverzifikace rizika část prostředků vložit do alternativních investičních nástrojů, je nutné zvolit takové nástroje, o kterých má investor nebo správce portfolia alespoň všeobecný přehled. Pokud ve firmě nikdo takový není, je vhodné zvážit spolupráci s odborníkem, který takovou část portfolia zastřeší svou odbornou znalostí. Investor tak může předejít nevhodnému investování do produktů, které nebudou přinášet požadovaný výnos, nebo produktů, u kterých bude ztížena likvidita v případě, že bude nutné investici proměnit zpět na hotovost. Výběr takového odborníka by měl proběhnout na základě referencí a odborného a publikačního vystupování dané osoby, například

v odborném tisku. V případě investic do mincí mohou investoři využít poradenství v České numismatické společnosti a jejích pobočkách v celé České republice. Česká numismatická společnost sdružuje sběratele i profesionály a pro veřejnost pořádá akce a konzultace například v rámci sběratelského veletrhu Sběratel.

## 2.2 Standardní investiční nástroje

Kalátová (2021, s. 138) standardní investiční nástroje označuje za základní investiční nástroje a řadí mezi ně například akcie a dluhopisy, investice do podílových fondů, termínovaná depozita, pokladniční poukázky a další. Oproti tomu alternativní investiční nástroje popisuje Tůma (2019, s. 161) jako „*cokoliv mimo tradiční třídy aktiv, jako jsou akcie, dluhopisy a peněžní ekvivalenty*“. Jak je tedy z popisu standardních nástrojů oproti alternativním investičním nástrojům patrné, autoři se v dostupné literatuře shodují, že za standardní nebo také klasické investiční nástroje lze považovat akcie, dluhopisy a produkty finančního trhu, jako jsou podílové listy investičních fondů nebo termínované vklady.

### 2.2.1 Akcie

Gladiš (2021, s. 22) vysvětluje, že akcie je „*podíl na podnikání společnosti*“. Současně ale stejný autor upozorňuje, že lidé akcie vnímají spíše jako předmět finanční spekulace. Splítek (2020, s. 15) definuje akcii jako „*podíl na podnikání konkrétní firmy – za účelem dividendového či kurzového zisku*“. V dnešní době má investor díky počítačům, internetu a elektronickému bankovníctví skoro neomezené možnosti v případě, že se rozhodne investovat do akcií v České republice nebo i jinde ve světě. Čím jednodušší je pro investory virtuálně proměnit své elektronické peníze na bankovním účtu na elektronické akcie, tím obezřetnější by měli být vůči rizikům a případným neuváženým krokům.

Investování do akcií je nutné podložit alespoň základní znalostí firmy nebo oboru, kam investor vstupuje nákupem akciového podílu. Tyto znalosti jsou potřebné proto, aby byl investor schopen objektivně vyhodnotit informace i jejich zdroje a kvalifikovaně se rozhodnout, jak naložit se svou investicí v okamžiku, kdy díky vývoji ve světě nebo v oboru dojde k pohybu ceny akcií. Gladiš (2021, s. 50) radí investovat přednostně do akcií firem, jejichž podnikání je pro investora srozumitelné, kde lze i do budoucna předpokládat dobré výsledky a kde současně stávající cena akcií není vysoká, a bude tedy předpokladem dalšího růstu.

Firemní investor může v České republice investovat do akcií prostřednictvím investičních bank a společností nebo pomocí online nástrojů, které tyto finanční instituce nabízejí. Samotné akcie se prodávají a nakupují na akciové burze, ať už u nás, nebo v zahraničí. V České republice se s akciemi obchoduje prostřednictvím Burzy cenných papírů Praha a prostřednictvím burzy RM-SYSTÉM. Nakupování akcií je tedy z technického hlediska v dnešní době spíše snadnou záležitostí a limitující pro firemní investory může být pouze výše poplatků a dostupnost důvěryhodných zdrojů informací, podle kterých je možné vyhodnocovat nakládání s investicí do akcií.

Přímé investování do akcií zejména v zámoří má ale pro investora v Evropě ještě jedno riziko. Tím je čas, respektive spíše časový posun, a nemožnost tak setrvale a kontinuálně reagovat na nové zprávy a nastalé situace v době, kdy k daným situacím v zámoří dochází a současně když jsou otevřeny i tamní akciové trhy. Taková časová prodleva může vést i k velkým finančním ztrátám v případě, že dojde k nežádoucímu vývoji na trhu nebo v oboru. Stejně tak je nutné

v případě, že se firma rozhodne své akcie prodat, přemýšlet o tomto kroku v předstihu, protože průběh akciového obchodu může kvůli uzavření burzy z důvodu místních svátků nebo jiných událostí proběhnout s nežádoucí prodlevou mezi prodejem akcií a finančním vypořádáním s přípisem finančních prostředků na účet firmy.

### 2.2.2 Dluhopisy

Dluhopisy jsou další z oblíbených forem standardních investičních nástrojů. Jak píšou Syrový a Tyl (2021, s. 102), „*dluhopis je půjčka, která má podobu cenného papíru*“. Pomocí dluhopisů si na burze půjčují peníze jak soukromé společnosti, tak stát. Státní dluhopisy jsou u investorů oblíbené pro svou relativní bezpečnost. Jak Syrový a Tyl (2021, s. 102) dále uvádějí, hlavní motivací investora pro koupi dluhopisů je zisk úroků.

Možnosti, které má investor, jsou velké a nabídka firemních dluhopisů je široká. Ne vždy ale taková investice musí být pro investora bezpečná. Pokud je investor konzervativní, pro svou investici zvolí státní dluhopisy. Ministerstvo financí (2023) na svých webových stránkách [www.sporicidluhopisy.cz](http://www.sporicidluhopisy.cz) informuje investory o emisích dluhopisů, které pro drobné investory vydalo, a na stejném místě sdílí informace o investování do státních dluhopisů i aktuální informace k dříve vydaným dluhopisům a jejich splácení.

### 2.2.3 Termínované vklady

Termínované vklady jsou bankovním produktem, prostřednictvím kterého investor vkládá své prostředky do banky. Jak poznamenává Černožský (2020, s. 72), je to investice s nižší likviditou, která je dána tím, že vklad se sjednává na předem stanovenou dobu nebo je stanovena výpovědní lhůta. To znamená, že například u měsíční výpovědní lhůty je možné investici vybrat za měsíc po tom, co investor bance tento úmysl oznámí.

Pokud se v dnešní době investor rozhodne investovat do termínovaných vkladů, má možnost vybírat z mnoha nejrůznějších produktů nabízených většinou bank a spořitelen. Při srovnání produktů na serveru [www.mesec.cz](http://www.mesec.cz) je patrné, že nabídka úročení se pohybuje od několika desetin procent až po 7 % u spořitelního družstva Artesa (Měšec.cz, 2023).

Při výběru nejvýhodnější nabídky musí investor mimo výši nabízeného úroku zvažovat především délku vkladu, po kterou se bance zaváže, že v ní investice zůstane uložena, a dále pak možnosti, které bude mít pro případ, že by investici potřeboval získat zpět dříve, než byla předem dohodnutá doba vkladu.

### 2.2.4 Podílové fondy

Podílové fondy jsou oblíbenou formou investování pro investory, kteří chtějí uplatnit volné finanční prostředky a současně chtějí problematiku investice přenechat profesionálům, kteří se specializují na investice a správu fondů. Investor musí učinit rozhodnutí, jakou míru rizika chce při investici podstoupit a jaké investiční skupině a správcům fondu svěří své finanční prostředky.

Podílový fond definují Blažek a Vrabcová (2017, s. 120) takto: „*Podílové fondy jsou založeny na takzvaném kolektivním investování skupiny investorů, jejichž vklady tvoří majetek fondu,*

*a každý investor podle výše své vložené částky dostane odpovídající počet podílových listů, tedy podíl na majetku. “*

Fungování podílových fondů se řídí zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Dohled nad podílovými fondy vykonává Česká národní banka. Funkce České národní banky je přesněji popsána v § 536 uvedeného zákona: „*Česká národní banka se při výkonu dohledu podle tohoto zákona zaměřuje především na ochranu zájmů investorů fondů kolektivního investování a na možné zdroje systémového rizika pro řádné fungování finančního trhu v České republice. “*

Investor, který má zájem investovat do drahých kovů, ale současně se nechce problematikou investice zaobírat, má i v České republice možnost investovat do podílového fondu zaměřeného na investice do drahých kovů. Takový investiční fond spravuje investiční skupina Generali Investments. Jedná se o fond s názvem Generali Fond zlatý – Třída P, který má následující parametry (Generali Investments, 2023):

- zaměření fondu – fond speciální smíšený;
- datum založení – 24. 4. 2006;
- depozitář – UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s.;
- auditor – KPMG Česká republika Audit, s. r. o.;
- typ cenného papíru – podílový list na jméno, zaknihovaný, ve jmenovité hodnotě 1 Kč;
- měna fondu – Kč;
- vstupní poplatek investičního programu – 1 %;
- minimální výše první zaslané částky – 300 000 Kč;
- minimální výše druhé a každé další zaslané částky – 10 000 Kč;
- výstupní poplatek – 0 %;
- celková nákladovost (TER) – 0,56 %;
- z toho manažerský poplatek (tj. úplata za obhospodařování, která v sobě zahrnuje rovněž úplatu za administraci a je zahrnuta v celkové nákladovosti) – 0,5 %;
- výkonnostní poplatek – 5 % z částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne poslední aktuální hodnotu podílové listu, při níž byl v období předchozích pěti let přiznán výkonnostní poplatek, případně hodnotu podílové listu vypočtenou na začátku pětiletého období (tzv. High on High).

Pro investora do podílového fondu jsou v první řadě důležité zejména informace o důvěryhodnosti fondu, tedy informace o správci, jeho investičním zaměření, dále kde jsou spravované prostředky fondu uloženy a kdo provádí audit fondu a může pomoci odhalit případné nesrovnalosti, které by mohly ohrozit celou investici investora. Pokud jsou všechny tyto ukazatele důvěryhodné a investor se pro fond rozhodne, v druhé řadě důležitostí se musí zajímat o podrobnosti typu, jaké jsou poplatky za investování do fondu, jaká je minimální výše první investice a v jaké výši jsou možné další vklady. Pokud výše vkladů a poplatků za správu investice není problém, pak musí investor ještě prozkoumat samotnou historii výkonu fondu, aby mohl zvážit, zda je fond dostatečně výkonný pro dobu, na kterou investici zamýšlí.

Uvedený fond Generali Investments (2023) se investorům představuje jako fond dynamický s vyšším výnosem, ale i větším rizikem s doporučeným investičním horizontem minimálně osm let. Fond samotný se zaměřuje na investice do drahých kovů, ale i na investice do firem provozujících těžbu drahých kovů a investuje také do dluhopisů těžařů drahých kovů a podobných firem.

Tabulka 1 Výkonnost investičního fondu Generali Fond zlatý – Třída P

Výkonnost fondu za 1 měsíc	Výkonnost fondu za 3 měsíce	Výkonnost fondu za 6 měsíců	Výkonnost fondu od začátku roku	Výkonnost fondu za rok 2022
-3,25 %	-2,27 %	7,3 %	2,78 %	14,24 %

Zdroj: Generali Investments (2023)

Z porovnání výkonu tohoto podílového fondu, jak je zachyceno v tabulce Tabulka 1, je patrné, že vývoj ceny drahých kovů na trzích je opravdu dynamický a investor musí řádně zvážit, jakou dobu chce mít finanční prostředky investované. Z výsledků za rok 2022 lze pozorovat, že výkon za rok 2022 byl 14,24 %, což bylo mírně pod výší průměrné míry roční inflace, která dle sdělení Českého statistického úřadu (2023) činila 15,1 %. Dále je patrné, že v prvních šesti měsících roku 2023 stoupl výkon fondu o 7,3 %, ale další měsíce téhož roku již pro drahé kovy nebyly tak příznivé a výkon fondu za poslední tři měsíce poklesl na -2,27 %, za poslední měsíc dokonce na -3,25 %, takže se zdá, že se poslední měsíce výkonnost fondu snižuje a výsledky posledních měsíců korigují i příznivý výsledek za prvních šest měsíců. Od počátku roku si investoři mohou počítat zisk 2,78 %.

## 2.3 Mince a medaile jako alternativní investiční nástroje

Možnosti pro alternativní firemní investice jsou opravdu velké. Pokud se investor zaměří pouze na drahé kovy v nejrůznějších formách, tak může své finanční prostředky investovat do:

- pamětních mincí z drahých kovů;
- investičních mincí;
- obchodních mincí;
- pamětních medailí;
- destiček, slitků a cihliček z drahých kovů.

Z drahých kovů lze zvolit k investici stříbro, zlato nebo platinu. Autor této práce se bude dále zabývat především investicemi do zlata a stříbra v podobě pamětních a investičních mincí a okrajově i medailí, aby bylo pro investory srozumitelnější, jak jsou jednotlivé investiční nástroje a drahé kovy zatíženy povinností odvádět daň z přidané hodnoty (DPH) po prodeji.

### 2.3.1 Drahé kovy

Drahých kovů využívaných pro výrobu mincí a medailí je několik. Mezi nejznámější patří zlato, stříbro a platina. Pokud se investor rozhodne investovat do mincí a medailí českého původu, nejčastěji se setká s čistě zlatou nebo stříbrnou mincí a méně často pak s kombinací zlata a stříbra v jedné minci nebo medaili. U investičních produktů, jako jsou slitky a cihličky, výrobci nabízejí jako investiční nástroje nejčastěji zlaté a stříbrné produkty a v omezené míře se lze setkat i s platinou.

Investiční hodnotu mincí a medailí zvyšuje také skutečnost, že výroba mincí v mincovnách je složitý proces. Důležitá je příprava kovu, který bude mincovnou použit pro výrobu mincí. Důležitým postupem je tzv. legování, které Kudweis (2017, s. 161) popisuje jako proces, kterým se zlepšují mechanické vlastnosti kovů. U zlata a stříbra se legováním ovlivňuje ryzost, barva a hustota kovu.



## Zlato a funkce peněz

Zlato jako kov představující velkou hodnotu pro jeho držitele se pojí s lidstvem již několik tisíc let. Jak uvádí Studýnka a Struž (2014, s. 10): „*Již před 5 000 lety vznikaly předměty obdivuhodné krásy, již staří Egypťané dokázali zlato využít ke stomatologickým účelům, již přes 2 500 let se razí zlaté mince.*“ Zlato je vhodné pro uchování velké hodnoty také díky svým fyzikálním vlastnostem. Jak uvádí Studýnka a Struž (2014, s. 37), zlato je považováno za velmi těžký kov, a to díky své hmotnosti  $19,33 \text{ kg/dm}^3$ . To znamená, že jedna tuna zlata se vejde do krychle o velikosti strany 37,27 cm. V periodické tabulce prvků je zlato na 79. pozici a má označení Au (aurum). Studýnka a Struž (2014, s. 37) dále poznamenávají, že zlato má i dobrou elektrickou vodivost a kujnost. Z  $1 \text{ cm}^3$  zlata lze vytepat plech o ploše asi  $18 \text{ m}^2$ .

Jako první, kteří užili zlato a stříbro v podobě slitiny zvané elektron, byli dle Studýnky a Struže (2014, s. 232) maloasijsí Lýdové v sedmém století před našim letopočtem, od nichž pak převzali umění výroby mincí Řekové. První zmínky o zlato v podobě mincí jsou na naše území dle Studýnky a Struže (2014, s. 158) datovány do období Keltů, kteří těžili zlato v Kašperských horách a pro potřebu obchodu razili první zlaté mince. Keltové své mince nazývali statér.

V Kremnické mincovně byly ve čtrnáctém století na počest svatého Václava vyraženy první velké ryze zlaté mince české provenience, které dostaly název dukáty (Ražba.cz, 2023). Tyto mince sloužily skoro výhradně k obchodním účelům a k uložení větších úspor do hodnotnějších zlatých mincí.

## Stříbro a funkce peněz

Stříbro patří mezi kovy, přičemž jde o měkký a velmi tažný kov (Periodická tabulka, 2023). V minulosti bylo stříbro základním kovem pro výrobu mincí. Nejstarší rozšířené stříbrné mince pocházejí ze sedmého století před našim letopočtem z oblasti dnešní Anatólie (Ražba.cz, 2023). Později se výroba šperků a mincí rozšířila díky Řekům do Středomoří a dále do oblastí, kam zasahoval jejich vliv a obchod.

V období středověku se naleziště stříbrné rudy a ražba mincí staly základem bohatství panovníků nebo šlechtických rodů s právem razit vlastní mince. Na našem území se nacházela významná naleziště stříbra i na ně navázané mincovny. Nejstarší dochované zmínky o stříbrném dole pocházejí z roku 1188 z města Stříbro. Větší a významnější byly stříbrné doly v Kutné Hoře, Jáchymově, Jihlavě a na dalších místech. První české mince pocházejí již z devátého století z období krále Boleslava I. a nazývaly se denáry (Ražba.cz, 2023).

Ve třináctém století nastupují brakteáty za vlády krále Přemysla Otakara II. Z numismatického hlediska jsou ale významnější pražské groše panovníka Václava II., které byly raženy v mincovně v Kutné Hoře. Byly to velké a hodnotné mince z kvalitního stříbra a ve středověké Evropě byly oblíbeným platidlem při obchodu. Ražba pražských grošů byla ukončena roku 1547 králem Ferdinandem I.

Roku 1512 byl uskutečněn nález bohatých zásob stříbra na panství rodů Šliků (Kobesová, 2023). Od roku 1516 se zde začalo s těžbou a bylo založeno město Jáchymov. Rod Šliků získal roku 1520 povolení k ražbě mincí. Nejdříve se razily groše a později, po zrušení grošů, se zde razily tolary. Od českého názvu šlikovských tolarů je odvozen i pozdější název americké měny dolar.

### 2.3.2 Slitky a cihličky

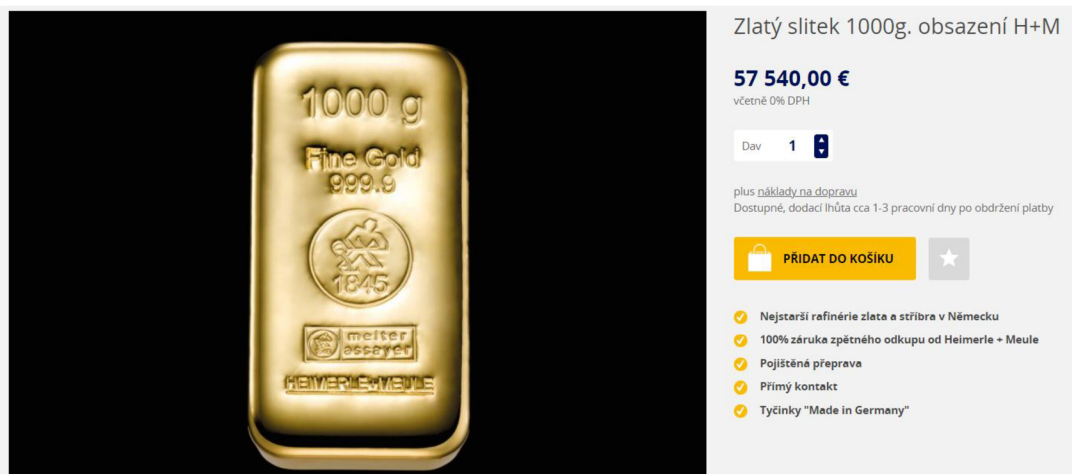
Investiční drahé kovy se prodávají v surové úpravě bez dalších povrchových úprav, se kterými se setkáváme například u zlatých mincí, protože u těchto produktů nejde investorovi

o uměleckou nebo peněžní hodnotu, ale o hmotnost a ryzost kovu, ze kterého je plátek, slitky nebo cihlička vyrobena. Aby bylo možné lépe se orientovat v hmotnosti takových výrobků, byla zavedena mezinárodně uznávaná referenční veličina zvaná trojská unce, označovaná zkratkou oz t. Studýnka a Struž (2014, s. 34) uvádějí, že jedna trojská unce má hmotnost 31,1 g čistého zlata. Dle stejných autorů se takové množství zlata prodává jako tzv. zlatý ingotcard, což je zlatý plíšek o velikosti 41 × 24 × 1 mm.

Pro investory jsou důležité zlaté slitky, destičky nebo cihličky, u kterých je známý a důvěryhodný jejich původ. Na světě existuje celá řada výrobců, kteří se zabývají zpracováním drahých kovů a výrobou a prodejem zlatých produktů pro investory. Mezi známé a mezi investory oblíbené jsou výrobky firem Argor-Heraeus, PAMP, Heimerle + Meule a další.

Firmy produkující zlaté slitky a cihličky jsou většinou rafinerie zpracovávající drahé kovy a vyrábějící polotovary pro průmysl, šperkařství a s nejvyšší kvalitou kovu i právě investiční produkty. V portfoliu firem se najdou zlaté a stříbrné slitky od 0,5 g až do 1 kg drahého kovu. V době psaní této práce byl 1kg zlatý slitek například u firmy Heimerle + Meule (2023) k dostání za cenu 57 540 eur, jak ilustruje obrázek Obrázek 2.

Obrázek 2 Nabídka 1kg zlatého slitku



Zdroj: Heimerle + Meule (2023)

V portfoliu zmiňovaných firem jsou i investorské produkty z dalších kovů, jako je například platina, palladium nebo měď. Z hlediska oblíbenosti u investorů a následného zpeněžení v případě, že investor potřebuje hotovost, tyto produkty nejsou příliš rozšířené a z investorského hlediska nemusí být jejich nákup do investičního portfolia příliš vhodný. Menší vhodnost je dána u platiny a palladia především cenou, kdy rychlá potřeba přeměny investice na hotovost může být komplikovanější než u zlata a stříbra, protože produkty z platiny a palladia nejsou na trhu příliš rozšířené a množství kupců tedy může být omezenější než u oblíbenějšího zlata a stříbra.

Cihly (ingoty) z dalších kovů, jako je například měď, se obchodují častěji jako surovina, tedy komodita. Jejich prodej a nákup je sice možný, ale tyto nákupy a prodeje se odehrávají spíše v rámci komoditní burzy a jejich zařazení do investičního portfolia je s ohledem na téma této práce spíše okrajové.

### 2.3.3 Investiční mince

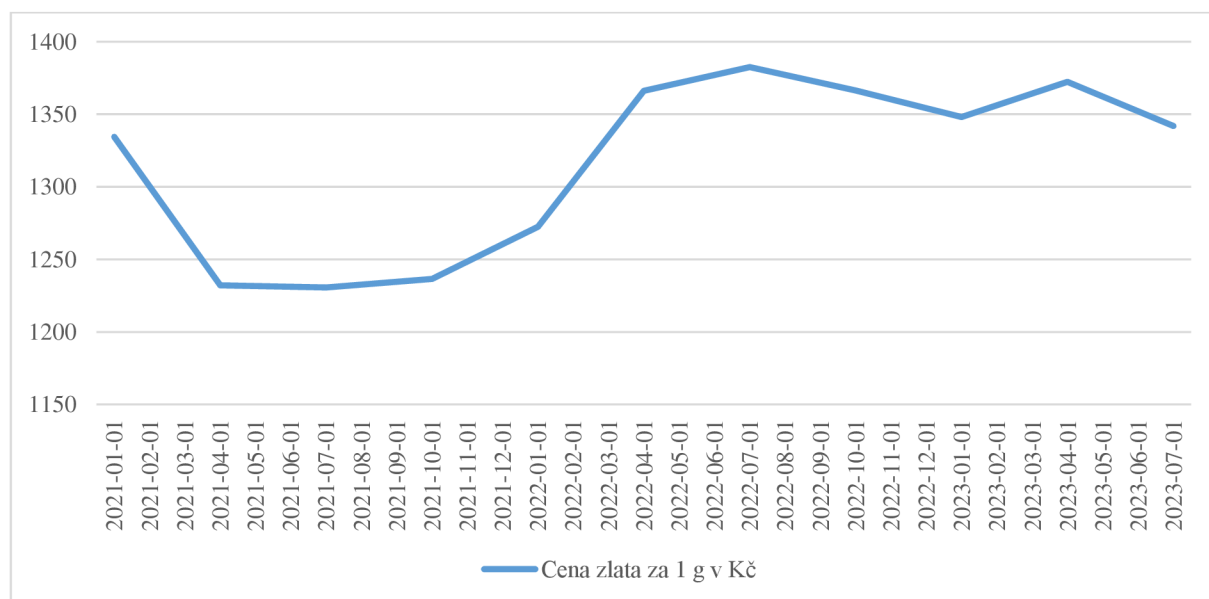
Investiční mince jsou v rámci odborné literatury řazeny samostatně, jak uvádí Kudweis (2017, s. 171). Účelem ražby investičních mincí je především umožnit investování hotovosti ve formě peněz do jiného hodnotného instrumentu. Dle některých zdrojů (Ražba.cz, 2023) je možné za předchůdce investičních mincí považovat například zlaté dukáty, které ve čtrnáctém století razila mincovna v Kremnici a jejichž účelem bylo usnadnění obchodu a stejně tak i snazší uchování majetku.

Novodobá historie investičních mincí ale sahá dle Kudweise (2017, s. 172) do roku 1967, kdy byl vyražen první jihoafrický Krugerrand. Jak stejný autor dále udává, tyto investiční mince měly mezi investory úspěch: jejich náklad se v roce 1970 pohyboval kolem 200 tisíc kusů a v roce 1978 se odhaduje na šest milionů kusů.

Obchodního a investorského úspěchu investičních mincí Krugerrand se snažila využít velká řada dalších mincoven. V průběhu doby tak vznikly oblíbené emise mincí, jako je například rakouská Vídeňská filharmonie (Wiener Philharmoniker), kanadský Javorový list (Maple Leaf), australský Klokan (Kangaroo), čínská Panda (Panda) a další.

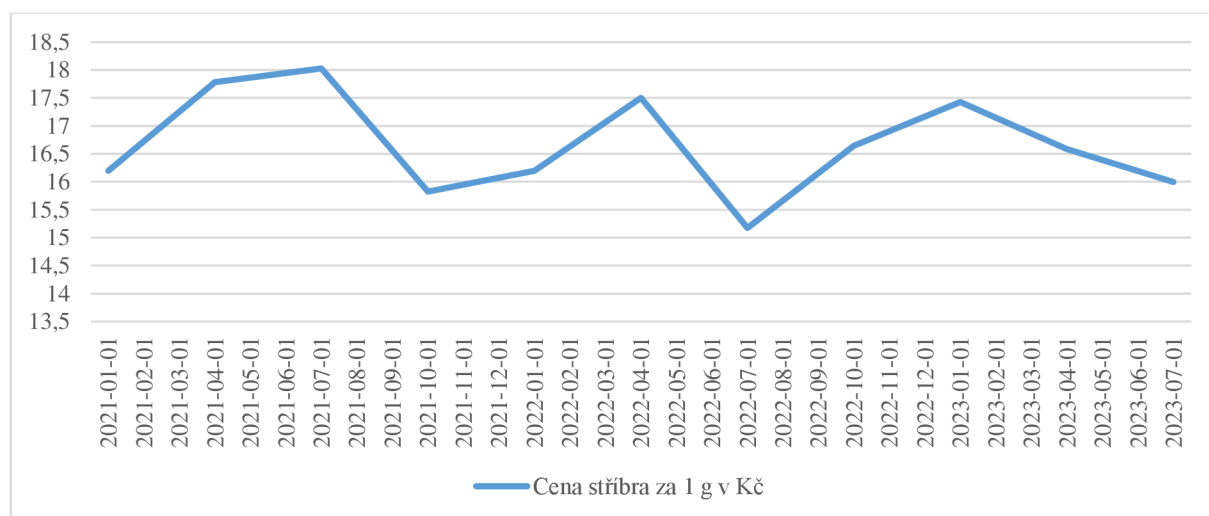
Jak dále píše Kudweis (2017, s. 172), pro zlaté mince platí, že „jejich hodnota se však odvíjí od světové ceny zlata a je udávána tzv. trojskou uncí obsaženou v investiční minci, a to bez ohledu na ryzost kovu“. Jak stejný autor dále poznamenává, trojská unce je základní jednotkou u drahých kovů, její zkratka určená normou ISO 4217 je XPT a podstatná je také její přesná hmotnost, která činí 31,103 476 8 g. Pro ilustraci představuje graf 1 vývoj ceny zlata (Kurzy.cz, 2023b) a graf 2 vývoj ceny stříbra (Kurzy.cz, 2023a) v období od 1. 1. 2021 do 1. 8. 2023.

Graf 1 Vývoj ceny 1 g zlata v letech 2021–2023



Zdroj: Kurzy.cz (2023b)

Graf 2 Vývoj ceny 1 g stříbra v letech 2021–2023



Zdroj: Kurzy.cz (2023a)

U pamětních mincí je často pro investory zajímavý nárůst ceny spojený s námětem a autorem mince. U investičních mincí, jak zmiňuje literatura, je cena spíše navázána na cenu kovu. Tato skutečnost má svou logiku zejména v tom, že pamětní mince je vydávána zpravidla v předem stanoveném počtu, který většina vydavatelů stanovuje pod reálným zájmem sběratelů, takže tento sběratelský prvek následně prostřednictvím zvýšené poptávky zvyšuje cenu na trhu nezávisle na ceně drahého kovu.

U investičních mincí většina výrobců na minci udává rok vydání a nominální hodnotu mince. Ražba těchto mincí ale probíhá v předem neurčených počtech a řídí se zájmem investorů spíše než sběratelů. Ovšem i investoři jsou často sběratelé a vydavatelé mincí se snaží využívat všechny možnosti, jak ještě více zvýšit zájem o své výrobky a tím i investiční zajímavost. Proto se i mezi investičními mincemi najdou cenové rozdíly v rámci ročníků mincí a také se najdou emise investičních mincí, které jsou například označeny jako limitovaná emise.

Příklady, kdy sběratelský prvek ovlivňuje cenu, je v minulé době i v současnosti několik a také tyto aspekty a znalosti reálií mohou investorovi pomoci v rozhodování, jaké investiční produkty nakoupí do svého portfolia. Příklad takové rozdílnosti v ceně je v současné době emise investičních mincí Britannia vydávaných britskou Královskou mincovnou. V roce 2023 vyšla emise v trojím provedení, jak představuje tabulka Tabulka 2.

Tabulka 2 Emise investičních mincí Britannia

Britannia Ag, 1 oz královna Alžběta II.	Britannia Ag, 1 oz král Karel III.	Britannia Ag, 1 oz korunovace Karla III.
827 Kč	804 Kč	975 Kč
Britannia Au, 1 oz královna Alžběta II.	Britannia Au, 1 oz král Karel III.	Britannia Au, 1 oz korunovace Karla III.
48 319 Kč	44 918 Kč	58 367 Kč

Zdroj: Safe Heritage (2023a)

Pokud se investor rozhodne investovat do investičních mincí Britannia z roku 2023, má hned tři možnosti, jaké mince může koupit. Královská mincovna v tomto roce vydala nedříve minci s podobiznou zesnulé královny Alžběty II.; dále na počest korunovace nového krále, Karla III., vydala omezenou sérii investičních mincí již s novou podobiznou krále s královskou korunou; a jako třetí byla vydána mince, která nese také podobiznu nového krále, ale již bez koruny,

příčemž tento motiv bude na všech nadcházejících ročnících této investiční mince, dokud bude panovník na trůnu.

Jak je patrné z tabulky Tabulka 2, ve všech případech se jedná o stejné mince o hmotnosti 1 oz, kdy jedna je ze stříbra a druhá z kovu. Pokud se bude spekulovat s cenou kovu, nejlevnější variantou bude investice do mincí s podobiznou nového krále, protože těch bude v tomto ročníku nejvíce a je předpoklad, že jejich prodejní i nákupní cena bude nejvíce kopírovat ceny kovu. I tady to ovšem nebude platit úplně, protože oproti jiným ročnům, kdy byl celý rok jen jeden námět, bude těchto mincí na trhu méně.

Pokud bude chtít investor spekulovat se sběratelským motivem takové investice, výhodnější je koupit mince z korunovace krále i mince s podobiznou zesnulé královny. U motivu královny je patrné menší množství mincí na trhu, protože se razily pouze menší část roku. Současně je o tuto minci větší zájem sběratelů i veřejnosti, kteří si minci kupují z důvodu památky na královnu. Sběratelskou hodnotu zvyšuje současně skutečnost, že jde o poslední mince v této emisi, které nesou portrét zesnulé královny.

Pokud bude investor spekulovat pouze se sběratelským aspektem investice, nejvýhodnější je koupit mince s motivem korunovace. Mincovna ohlásila tento motiv jako limitovanou edici investičních mincí čítající 200 tisíc kusů a je velmi pravděpodobné, že na celém světě je větší počet sběratelů, kteří takovou minci budou chtít. Lze tedy předpokládat, že v budoucnu sběratelský potenciál této investiční mince způsobí její vyšší tržní cenu oproti ostatním mincím ze stejné emise, roku a kovu. Vyšší pořizovací cena by tedy měla být následně reflektována i vyšší prodejní cenou způsobenou malým množstvím těchto mincí na trhu a větší likviditou, kdy oproti jiným typům této investiční mince bude nabídka této konkrétní emise vždy omezená.

#### **2.3.4 Pamětní mince**

Jak uvádí Kudweis (2017, s. 171), pamětní mince se také někdy nazývají výroční a jsou raženy k významným historickým i novodobým událostem. Nejčastěji upomínají narozeniny osobností nebo významné události typu volby prezidenta. Stejný autor popisuje, že zejména od šedesátých let dvacátého století jsou pamětní mince velmi oblíbené a vydavatelé je razí ve velkém množství i velkých počtech jednotlivých ražeb. Autor ale také poukazuje na fakt, že pamětní mince se razily již v období antického Řecka a Říma a dále v některých státech, jako je například Thajsko, jsou pamětní mince vydávány v obrovských nákladech a jsou používány jako standardní oběžné mince.

Takové mince by se ale neměly stát zájmem investora z důvodu ražby pamětních mincí z běžných kovů používaných na ražbu oběžných mincí. Z tohoto důvodu není tedy možné ani spekulovat s budoucím růstem ceny mince z důvodu sběratelské oblíbenosti.

### **2.4 Vyhodnocování investice**

Při rozhodování investora o zařazení mince nebo medaile do investičního portfolia musí mít investor plán, jak chce nakládat s celou investicí. Je potřeba vědět, zda se jedná o krátkodobou investici s vidinou možného pohybu ceny komodit drahých kovů a tím i s pohybem ceny investičních a částečně i pamětních mincí. Jiná situace nastává, když má investor v úmyslu držet dlouhodobou pozici části portfolia v těchto investičních nástrojích a mince nakoupit a takzvaně uložit do trezoru s tím, že investor spíše sází na sběratelskou hodnotu mince, kdy

značnou částí navýšení u ceny mince není cena drahého kovu, ale oblíbenost mince u sběratelů, a tedy větší poptávka na trhu, než je nabídka dostupného množství mincí.

Tato „sběratelská“ prodejní přírážka nebo „sběratelská prémie“ pro investora může mnohonásobně předčít navýšení ceny mince nárůstem ceny drahého kovu. Stejně tak může uchránit investora v případě, že cena drahého kovu na trhu poklesne.

Stejně důležité je pro firemního investora také vyhodnotit, jak je ovlivněna cena jeho investice s ohledem na rozdílné sazby u drahých kovů z pohledu DPH. Velmi důležitým prvkem je u investování do drahých kovů v podobě pamětních a investičních mincí také kvalita mincí a jistota, že se nejedná o padělky z pohledu obsahu drahých kovů i deklarované kvality mince. Také je potřeba mít zajištěné vhodné prostory, kde jsou takové investiční mince a medaile uchovávány. Toto hledisko je důležité vyhodnocovat jak z pohledu bezpečnosti uložení drahých předmětů, tak i z pohledu kvality okolního prostředí, protože drahé kovy a moderní ražby podléhají vlivům prostředí a nevhodně uložené mince mohou podlehnout například oxidaci v rozsahu, který negativně ovlivní cenu při budoucí směně investičního nástroje na hotovost.

#### **2.4.1 Kvalitativní požadavky na investiční a pamětní mince**

Při investicích do mincí a medailí je kladený velký důraz na kvalitu materiálu. Za kvalitu a deklarovaný obsah drahého kovu, ryzost a hmotnost odpovídá vydavatel mince nebo medaile. U pamětních mincí, které jsou vydávány v přesně stanoveném počtu, se ještě vydavatel zavazuje, že na trh uvede maximálně takové množství mincí, které veřejně deklaruje v prospektu k vydání emise mince nebo medaile.

Česká národní banka vydává většinu pamětních mincí ve dvojí kvalitě. Označený náklad mince se vždy rovná součtu všech mincí vydaných v běžné i proof kvalitě. Dle literatury (Novotný, 2019, s. 6) je proof kvalita specifikována jako „*mince zhotovená pro sběratelské účely z leštěných razidel a z materiálu speciálně povrchově upraveného*“. Jak k tomuto dále uvádí Kudweis (2017, s. 177), leštěný povrch mince je možné poškodit i dotekem, proto se nedoporučuje s těmito mincemi manipulovat.

Mince v běžné kvalitě jsou v literatuře (Novotný, 2019, s. 6) někdy označeny značkou 0/0 nebo UNC (z anglického uncirculated), což znamená minci neprošlou oběhem, která má ostré, neotřelé detaily a někdy otřep z ražby. Sama Česká národní banka tuto kvalitu mincí označuje zkratkou b.k. (běžná kvalita).

#### **2.4.2 DPH u investičních mincí a medailí**

Pokud investor nakupuje investiční předměty z drahých kovů do portfolia, otázka DPH může být významným prvkem ovlivňujícím nákupní i prodejní cenu investičního předmětu. Všechny náležitosti DPH se v České republice řídí zákonem č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty. Daň, kterou platí kupující, prodejce odvádí státu, přičemž u výrobků z drahých kovů se dle § 47, odst. 1, písmene a) uvedeného zákona uplatňuje základní sazba ve výši 21 % z prodejní ceny zboží. Pro některé investiční výrobky ale v tomto zákoně existují výjimky, které mohou ovlivnit cenu, za jakou investor investiční nástroje do portfolia nakupuje a za jakou je následně prodává.

První faktor ovlivňující, které položky vybrat do portfolia, je skutečnost, zda je investor plátcem DPH. V případě, že je plátcem, pak samotná daň jeho investici neovlivní, protože daň zaplacenou

při nákupu si následně uplatní u státu a tato daň mu bude vrácena. Stejně tak při prodeji investor od kupce vybere daň v aktuální výši v době prodeje mincí nebo medailí a následně tuto daň odvede státu.

Pokud ale investor není plátce DPH, pak musí zvažovat, jaké investiční nástroje si do portfolia pořídí, protože samotné DPH může být rizikem pro budoucí výnos při prodeji investice. Investor neplátce DPH při nákupu investičních produktů spadajících do kategorie předmětů, při jejichž prodeji je uplatňována sazba DPH, zaplatí při nákupu daň v aktuální výši. Riziko plynoucí z takovéto investice je především změna sazby DPH. Pokud je investice dlouhodobější, může se stát, že v průběhu doby dojde k úpravě výše sazby, za kterou se pořizují nové investiční předměty. Pokud by došlo k výraznému poklesu nebo dokonce přerazení investičních mincí a medailí do nižší nebo nulové sazby DPH, tak je riziko, že prodejci zareagují snížením ceny a rozdíl v ceně plynoucí z nákupu ve vyšší sazbě DPH a prodeji při nižší nebo nulové sazbě DPH by šel na vrub výdělku investora. Toto riziko by neplatilo v případě, že by v době trvání investice došlo k zásadnímu navýšení základní sazby DPH, které by ovlivnilo prodej nových investičních produktů.

Investor má v tomto případě dvě možnosti, jak se takovému riziku vyhnout. První z nich je využít zákonných výjimek a do svého investičního portfolia zařadit pouze produkty, které se díky výjimce nyní prodávají s nulovou sazbou DPH. V tomto případě by přerazení těchto investičních produktů do jakékoliv vyšší sazby vedlo k plošnému navýšení ceny, a tedy i výnosu, který investor získá při prodeji, protože sám jako neplátce DPH již žádnou daň neodvádí. Druhou možností je dobrovolné přihlášení se k placení DPH a tím i eliminace rizik plynoucích ze změny sazeb DPH.

V zákoně o dani z přidané hodnoty existují dvě výjimky, se kterými se může investor při nákupu a prodeji investičních mincí setkat. Obě tyto výjimky jsou popsány v § 90 uvedeného zákona, který ustanovuje zvláštní režim pro obchodníky s použitým zbožím, uměleckými díly, sběratelskými předměty a starožitnostmi. V § 92 uvedeného zákona se zase řeší způsob, jakým může být předmět ze zlata označen dle zákona za investiční zlato, které je při prodeji osvobozeno od DPH.

### **Zákon č. 235/2004 Sb. a aplikace § 90 v praxi**

S ustanovením § 90 zákona č. 235/2004 Sb. se může investor setkat v rámci obchodní praxe některých prodejců. Při uplatňování této výjimky prodejci vycházejí především z odst. 3, kdy výměrem pro základ daně není celá prodejní cena, ale rozdíl ceny, za kterou obchodník investiční produkt nakoupil, a prodejní ceny, za kterou obchodník investiční produkt prodává koncovému zákazníkovi.

Jako příklad je možné uvést sadu mince a stříbrné medaile od České národní banky z roku 2023 nazvané Pocta ČNB Luboši Charvátovi – mince 500 Kč + medaile. Obchodník, který sadu prodává a uplatňuje si na daňovém dokladu ustanovení § 90, nejdříve od konečné ceny odečte 500 Kč, což je nominální cena mince vydané Českou národní bankou, a následně vypočítá DPH z rozdílu této ceny.

Stejně pravidlo zpravidla uplatňují i obchodníci, kteří investiční předměty vykupují od fyzických osob i právnických osob neplátců DPH a následnou daň při opětovném prodeji takovéto mince nebo medaile vypočítávají z výše své provize, tedy rozdílu mezi výkupní a prodejní cenou.

### **Zákon č. 235/2004 Sb. a aplikace § 92 v praxi**

Celý § 92 zákona č. 235/2004 Sb. má název Zvláštní režim pro investiční zlato. V odst. 1 písm. a) a b) je přesná specifikace, jaké podmínky musí splňovat produkt, který je

zařazený do kategorie investiční zlato. Mezi nejzásadnější podmínky patří, že se musí jednat o zlaté investiční mince, zlaté destičky nebo cihly, které navíc musí splňovat tyto podmínky:

- musí být číslované;
- musí mít ryzost nejméně 995 tisícín (u destiček a cihliček);
- musí mít ryzost nejméně 990 tisícín (u investičních mincí);
- musí mít označení výrobce, hmotnosti a ryzosti;
- jsou nebo byly v zemi svého původu zákonným platidlem (u investičních mincí);
- byly vyraženy po roce 1800 (u investičních mincí).

Rozsah a podmínky § 92 jsou obsáhlejší. V komentáři k § 92 Kuneš et al. (2022) uvádí, že podmínkou pro prodej zlata jako investičního musí být prokazatelná jeho likvidita na světových trzích investičního zlata. V komentáři je dále zmíněna podmínka, aby obvyklá cena, za kterou jsou takové předměty prodávány, nepřesáhla volnou tržní cenu obsaženého zlata o více než 80 %. Tato podmínka je vztažena převážně k historickým investičním mincím, kdy sběratelská hodnota mince může vysoce přesahovat cenu zlata a mince tím ztrácí svou původní funkci, tedy zákonné platidlo s obsahem zlata určené k investování.

Pro investora do zlatých investičních mincí to znamená, že nezáleží, zda je plátcem DPH. Pokud bude nakupovat investiční zlaté mince světových emisí, budou mince vždy osvobozeny od DPH. V případě, že by investor nebyl plátcem DPH, tak musí zkoumat, zda zlaté produkty, které chce do portfolia nakoupit, jsou opravdu zlaté mince, a nejsou to zlaté medaile, protože u těch není splněna podmínka zákonného platidla a tyto produkty se prodávají s DPH, které si ale investor neplátcem nemůže uplatnit jako odpočet ze základu daně. Příkladem jsou zlaté medaile vydávané Českou mincovnou, které mají u ceny uvedeno „včetně DPH“, jak ilustruje obrázek Obrázek 3.

Obrázek 3 Medaile s cenou uvedenou včetně DPH



Zdroj: Česká mincovna (2023)

### 2.4.3 Umělecký a sběratelský prvek

Pokud se investor rozhoduje pro investici mezi investičním slitkem a investiční medailí nebo pamětní mincí, musí brát v potaz umělecký a sběratelský aspekt jednotlivé mince. Vydavatel pamětních mincí Česká národní banka připravuje na pětileté období plán, dle kterého vydává jednotlivé mince a bankovky. V době psaní bakalářské práce byl na webových stránkách České národní banky (2023c) publikovaný Plán emise mincí a bankovek v letech 2021–2025. Plán předpokládá počet mincí, jejich nominální hodnotu i kov, který bude při ražbě mince použit.



U každé mince je uvedena kolonka Příprava platidla, kde Česká národní banka vyhláší podmínky výtvarné soutěže pro autory návrhů (Česká národní banka, 2023c). V době psaní bakalářské práce byla jako poslední vyhlášena soutěž na realizaci návrhu 200Kč stříbrné mince s názvem Karel Škréta (Česká národní banka, 2023d). Po vyhodnocení soutěže informuje Česká národní banka o výsledcích na stejné internetové stránce a současně zde uvádí předpokládané datum, kdy bude mince uvedena na trh. U této konkrétní mince se předpokládá její vydání 24. 7. 2024.

Pro případné firemní investory je toto důležitá informace hned z několika hledisek. Atraktivita námětu a významný autor návrhu mohou predikovat výraznější zájem o danou minci a tím i její vyšší cenový růst oproti mincím, které jsou z širšího sběratelského pohledu méně přitažlivé například lokálním významem tématu, ke kterému je mince vydána.

Že je pro úspěšného investora důležité se orientovat i v těchto do značné míry subjektivních ohledech, je patrné hned na několika vydaných mincích. V poslední době je to zejména emise České národní banky s názvem Slavné dopravní prostředky, kdy jde o 500Kč stříbrné mince (Česká národní banka, 2023c). Mince s náměty slavných československých dopravních prostředků vychází a budou vycházet v období let 2021 až 2025 a vyobrazeny na těchto mincích budou například (Česká národní banka, 2023c):

- rok 2021 – Parní lokomotiva Škoda 498 Albatros;
- rok 2022 – Motocykl Jawa 250;
- rok 2023 – Osobní automobil Tatra 603;
- rok 2024 – Tramvaj ČKD Tatra T3;
- rok 2025 – Cvičný letoun Aero L-39 Albatros.

Atraktivita této emise se dala předpokládat, protože jak československé dopravní prostředky samotné, tak tyto konkrétní typy se v minulosti ve velkém měřítku vyvážely do zahraničí a v mnoha místech světa mají sběratelé tyto dopravní prostředky spojené s určitým sentimentem, díky kterému se budou snažit tyto mince ve větším měřítku získat. Že je tento předpoklad správný, je možné ověřit hned na první vydané minci emise. V archivu České národní banky (2023a) je u 500Kč stříbrné mince Parní lokomotiva Škoda 498 Albatros uvedena prodejní cena pro smluvní partnery ve výši 1 530 Kč za minci v běžné kvalitě a 1 630 Kč za minci ve špičkové kvalitě. V době psaní této bakalářské práce je mince ve špičkové kvalitě prodávána například na e-shopu [www.tvrdamena.cz](http://www.tvrdamena.cz) za cenu 19 990 Kč (Tvrdamena.cz, 2023). Nárůst ceny za dva roky od vydání mince je tedy 18 630 Kč. Je to významný nárůst ceny a zajisté by takový vývoj portfolia v takto krátké době ocenil ne jeden investor.

Obrázek 4 Vývoj ceny pamětní mince Parní lokomotiva Škoda 498 Albatros



Zdroj: České mince (2023a)

Na stránkách [www.ceske-mince.cz](http://www.ceske-mince.cz) je graf vývoje ceny této pamětní mince tak, jak jsou zaznamenávány jednotlivé nabídky na e-shopech nebo ceny dosažené v aukcích, a zatím nejvyšší zaznamenaný záznam u této mince je zápis ze dne 16. 7. 2023 s cenovkou 21 599 Kč, jak je graficky znázorněno na obrázku Obrázek 4.

Ne vždy se ale může investor těšit z takového nárůstu ceny v takto krátké době. Jako příklad, kdy podobný námět nepřinesl tak velký výnos, lze uvést 200Kč stříbrnou minci z roku 2008 ke 100. výročí založení Národního technického muzea s námětem parní lokomotivy. Mince měla v době vydání prodejní cenu 524 Kč v proof kvalitě (Česká národní banka, 2008). V době psaní této bakalářské práce tuto minci autor našel například v nabídce e-shopu [www.mince-numismatika.cz](http://www.mince-numismatika.cz) za cenu 990 Kč (Mince-numismatika.cz, 2023).

Jak je tedy z těchto dvou příkladů patrné, při investování do mincí je potřeba mít alespoň základní přehled o autorech a námětech mincí a stejně tak je důležité, aby investor měl přehled o aktuálním dění na trhu v případě, že se z nové emise stane investiční hvězda nebo že se zpětně dostane některá mince nebo emise do zájmu sběratelů díky svému námětu a cena se díky tomu dostane do vyšší hladiny, než je obvyklé. V tomto případě zase může investor pohodlně realizovat své zisky.

#### 2.4.4 Certifikace, padělky a znalci

V dnešní době přesných obráběcích strojů a 3D tiskáren s velkou dostupností kvalitní techniky je bohužel časté, že se na trhu objevují padělky mincí i slitků a investičních cihlíček v originálních blistrech od výrobců. Padělání mincí z drahých kovů ale není nic nového, ostatně historické poznatky hovoří o padělatelích mincí již v době antiky (Houser, 2013). V té době padělatelé plíšek z neušlechtilého kovu, nejčastěji olova kvůli váze, pokryli nejdříve vrstvou mědi a následně stříbrem. Měď v tomto případě sloužila jako vrstva zpomalující chemickou reakci mezi olovem a stříbrem. Taková trojvrstvá mince měla požadovanou váhu i lesk a svědčí

mimo jiné o antické znalosti chemie kovů. V případě, že se investor nechce stát obětí podvodu, měl by se řídit několika bezpečnostními pravidly, která sníží riziko podvodné koupě do investičního portfolia.

V první řadě je nutné vyhýbat se všem neoficiálním nabídkám na dobrý kup. Většina těchto nabídek není nakonec tak výhodná, jak se může zdát. Každý investor by se měl předně přesvědčit o důvěryhodnosti prodejce. V České republice existuje několik způsobů, jak nakupovat drahé kovy od osvědčeného prodejce. Ověřený obchodník i e-shop nabízející investiční slitky či mince a medaile by měl být předně certifikován od Puncovního úřadu a zapsán v jejich veřejně dostupné databázi e-obchodů (Puncovní úřad, 2023a). V případě, že by měl investor příležitost koupit investiční mince nebo medaile mimo tento seznam registrovaných prodejců, například od jiného investora, je možné využít služeb Puncovního úřadu v oblasti ověřování kvality a ryzosti kovů, stejně tak v oblasti odborných a znaleckých posudků (Puncovní úřad, 2023b).

Pokud investor nakupuje pamětní mince nebo investiční medaile, je dobré ověřit si na webu České národní banky seznam smluvních prodejců výrobků (Česká národní banka, 2023f).

Pokud se investor rozhodne investovat do mincí, je možnost koupit mince, jejichž kvalita a pravost byla ověřena znalci. Existují firmy, které za poplatek ověří pravost a kvalitu mince. Ke každé minci je pořízena podrobná fotodokumentace a mince je s popiskem vložena do speciální kapsle, kterou nelze bez poškození otevřít a která je opatřena speciální hologramem a číslem, pod kterým lze danou minci dohledat v databázi firmy, která minci ověřovala. Mezi přední firmy poskytující tuto službu pro sběratele a investory do mincí jsou NGC (Numismatic Guaranty Company) nebo PCGS (Professional Coin Grading Service) a další.

## 2.5 Metodika práce

V této práci je použita metodika práce literární rešerše a komparace. Při výzkumu odborné literatury se na základě prací autorů porovnával o pojetí termínu investice, a zejména pak rozdělení investičních nástrojů na tradiční a alternativní.

Při práci na analytické části práce bylo nutné nejdříve analyzovat výrobce a eminenty investičních a pamětních mincí, aby bylo možné vytvořit přehled investičních možností, které má na trhu investor do mincí. Na základě získaných informací probíhal výzkum dodavatelů, kteří zvolené investiční produkty na českém trhu nabízejí. Protože se práce zabývá firemním investováním, byla s ohledem na sníženou rizikovost realizace investice vytvořena kritéria, na základě kterých byl proveden výběr vzorku dodavatelů investičních a pamětních mincí.

Při zkoumání nabídky na trhu byla od vybraných prodejců sbírána data jako dostupnost a cena produktů, srovnání ceny produktů při přepočtu ceny na 1 g drahého kovu, zaznamenány byly nabízené množstevní slevy a porovnány náklady na realizaci investice v případě, že by investor provedl investici za nejvýhodnějších nebo nejméně výhodných nabídek ve vybraném vzorku prodejců.

V rámci zkoumání podmínek na trhu, likvidity byl proveden průzkum pohybu cen drahých kovů, provedeno zkoumání možností na trhu, za kterých může investor realizovat výměnu investičních produktů za hotovost.

Během výzkumu bylo také provedeno zkoumání dalších nákladů, které mohou při alternativní investici vzniknout a se kterými by měl investor počítat. Bylo provedeno srovnání nabídky na trhu bezpečnostních schránek.

Při vyhodnocování všech získaných dat bylo zjištěno investiční možnosti, které takové alternativní přinášejí, které ale investor bez důkladné znalosti trhu a přidružených oborů nemůže využít a zásadním způsobem tak ovlivňuje výsledek své investice. Na základě těchto zjištění pak bylo vytvořeno závěrečné doporučení pro investory.

### 3 Analytická část práce

V analytické části práce se analyzuje stav trhu co do nabídky investičních produktů, které jsou nabízeny na trhu v České republice. Pro investory by měla být při investici důležitá důvěryhodnost produktu, který zařazuje do investičního portfolia. Z tohoto důvodu je potřebné znát hlavní vydavatele pamětních a investičních mincí v České republice i ve světě. Pokud obsahuje portfolio osvědčené a na trhu všeobecně dobře přijímané emise mincí, je riziko z pohledu zájmu a důvěry kupců mnohem menší, než když se investor snaží zpeněžit mince, které nejsou všeobecně známé nebo pocházejí od výrobce, jehož jméno investoři neznají.

Tuto skutečnost je potřeba si uvědomit zejména pro případ, že bude investor nucen v co nejkratší době vyhledat kupce pro své mince, a bude tedy muset využít klasického prostředníka z řad firem, které se zabývají nákupem a prodejem investičních mincí. Ti, kteří deklarují výkup takových mincí, mají ve svém e-shopu často i ceník, podle kterého konkrétní minci vykupují. Z hlediska investorů jsou v cenících ale vždy jen neznámější a nejrozšířenější emise investičních mincí od předních českých a světových mincoven.

#### 3.1 Analýza výrobců a dodavatelů v České republice a zahraničí

Trh v České republice je v mnoha ohledech pro sběratele i investory specifický. Rozdílnost oproti jiným sousedním zemím je dána přístupem vydavatelů mincí k prodeji svých produktů koncovým zákazníkům a investorům. Nejvíce je rozdíl v přístupu k zákazníkům patrný na způsobu prodeje a distribuce pamětních mincí a medailí Českou národní bankou. Mnoho evropských národních bank provozuje na svých stránkách e-shop nebo odkazuje na e-shop provozovaný mincovnou, která pro národní banku mince razí, a koncový zákazník nebo investor si může příslušnou minci objednat a zakoupit přímo u vydavatele. V České republice toto možné není.

Pokud se investor nebude zajímat o mince a medaile od českých vydavatelů a bude investovat do investičních a pamětních mincí a medailí zahraniční provenience, má opravdu velký výběr možností, do jakých produktů může investovat. V České republice je rozšířený trh prodejců mincí, medailí i slitků z drahých kovů od většiny předních světových výrobců a vydavatelů v podobě národních bank. Ti největší prodejci na trhu mají zpravidla i jednu nebo více kamenných prodejen a většina velkých i menších prodejců na trhu nabízí prodej prostřednictvím vlastního e-shopu.

##### 3.1.1 Mincovny a vydavatelé

Důvěryhodnost vydavatele emise pamětních i investičních mincí je pro investora důležitou podmínkou pro investici. Nákupem osvědčených emisí od roky prověřených mincoven u důvěryhodných prodejců investor získá jistotu, že nakupuje pravé a nezfalšované produkty, a stejně tak bude mít jistotu při prodeji, že získá větší množství potenciálních kupců a dosáhne tak pro prodej příznivější ceny.

##### Česká národní banka

Česká národní banka vznikla dne 1. 1. 1993 společně se Slovenskou národní bankou, a to jako nástupnické organizace zaniklé Československé národní banky. Česká národní banka je centrální bankou, která je zřízena Ústavou České republiky a řídí se zákonem 6/1993 Sb., o České národní bance. Jak Česká národní banka (2023b) prezentuje na svých webových

stránkách, je jedním z jejích úkolů vydávání bankovek a mincí. V zákoně 6/1993 Sb. je celá čtvrtá kapitola s § 2–22 věnována vydávání mincí a investičních mincí. V odst. 2 § 16 uvedeného zákona se specifikují cenové podmínky prodeje pamětních mincí: „*Mince z drahých kovů, pamětní bankovky a mince ve zvláštním provedení určené ke sběratelským účelům mohou být prodávány za ceny odlišné od jejich nominální hodnoty.*“ V odst. 1 a 2 § 20 téhož zákona se dále uvádí, že Česká národní banka je oprávněna vydávat obchodní mince pod názvem Český dukát a že tyto nejsou zákonnými penězi s nominální hodnotou.

V České republice prodává Česká národní banka své produkty pouze prostřednictvím smluvních partnerů. Na jednotlivé roky má s partnery uzavřenou smlouvu na dodávku mincí a tyto spolupracující firmy již s obchodní příirážkou prodávají mince a medaile koncovým zákazníkům. Seznam smluvních partnerů pro každý rok je uvedený na webových stránkách České národní banky (2023f). Banka současně vyhlašuje na každý rok nová pravidla pro uzavření smluv (Česká národní banka, 2023e). Výše obchodní příirážky je pro partnery smluvně omezena a pro prodej produktů České národní banky jsou stanoveny i další podmínky, jako je například minimální množství odebraného materiálu. Složitost systému a stanovená pravidla České národní banky bohužel přinášejí do systému prodeje pamětních mincí a investičních medailí určité prvky nejistoty pro sběratele i investory, protože může být obtížné – zvláště u sběratelsky oblíbených emisí pamětních mincí – zajistit si kompletní řadu všech mincí z emise za nejnižší možnou cenu na trhu v době jejího vydání.

### **Česká mincovna**

Historie České mincovny sahá do roku 1992, kdy začalo být jasné, že nově vzniklá Česká republika bude potřebovat vlastní mincovnu (Moravec, 2018). Jediná mincovna na území Československa byla ve slovenské Kremnici. V podniku Bižuterie Jablonec nad Nisou byla škola pro rytce a podnik pracoval s drahými kovy, tak padlo rozhodnutí, že zde vznikne vlastní česká mincovna. Od myšlenky k realizaci ale byl potřeba čas, a tak se první české mince v divizi Česká mincovna Bižuterie Jablonec nad Nisou začaly razit 23. 6. 1993.

Mincovnou v pravém smyslu slova, tedy společností zvládající všechny výrobní procesy potřebné k realizaci mince od návrhu až po výrobu, se stala mincovna až v průběhu roku 1994. Na základě objednávky České národní banky se v České mincovně v současné době razí většina mincí, jak oběhových, tak sběratelských sad i pamětních mincí České republiky. Samotná mincovna má ale více zákazníků z celého světa. Své vlastní produkty prodává mincovna prostřednictvím vlastního e-shopu nebo smluvních prodejců. U těch požaduje kamennou prodejnu jako jednu z podmínek pro dodávání zboží.

Sama Česká mincovna je činná ve vydávání investičních mincí pod hlavičkou ostrova Niue, kdy má od tamější vlády licenci. Část takto vydaných mincí má averzní stranu mince opatřenou portrétem královny Alžběty II. a jejich nominální hodnota je vyjádřena v dolarech ostrova Niue.

Česká mincovna v dnešní době vydává několik řad investičních mincí ve stříbrném, zlatém nebo palladiovém provedení. Mezi nejznámější investiční série patří Český lev a Tolar.

### **Münze Österreich**

Historie Rakouské mincovny sahá do roku 1194, kdy měla být podle pozdějších historických pramenů založena Vídeňská mincovna (Münze Österreich, 2023). Mincovna sehrála v historii důležitou roli a byla jednou z hlavních mincoven pozdější rakouské a rakousko-uherské monarchie. Od roku 1918 je jedinou rakouskou mincovnou. Mezi její neznámější ražby pro investory patří série zlatých, stříbrných a platinových mincí s názvem Vídeňská filharmonie (Wiener Philharmoniker). Mezi investory i sběrateli jsou oblíbené novoražby historických rakousko-uherských mincí: koruny, guldeny a dukáty. Mezi další produkty pro investory do

drahých kovů patří vlastní výroba investičních slitků ze zlata. Nejmenší jsou 2g slitky a největší je 1 000g zlatá cihla.

### **The Royal Canadian Mint**

V roce 1908 byla v Ottawě oficiálně otevřena pobočka britské Královské mincovny sídlící v Londýně, která přebrala část ražby kanadských zlatých královských mincí pro Kanadu i další země Spojeného království a ujala se rafinace surového vytěženého zlata (Willey, 2015). Do kanadských rukou byla tato mincovna převedena roku 1931. V roce 1974 se mincovna rozšířila o další pobočku ve Winnipegu, kde se začaly razit oběhové mince pro Kanadu i další státy a v původní mincovně v Ottawě zůstala výroba numismatického sortimentu a investičních mincí. Mezi investory je oblíbenou investiční mincí Javorový list (Maple Leaf) s vyobrazením javorového listu coby kanadského národního znaku.

### **The Royal Mint**

Britská Královská mincovna (The Royal Mint) se odkazuje na historii dlouhou více než 1 100 let (Royal Mint, 2023). Mincovna vyrábí oběžné i pamětní mince pro více než 30 zemí na světě a ročně vyrobí až 3,3 miliard mincí. Díky své historii i tradici britského impéria jsou produkty této mincovny často zastoupeny v nabídce zámořských zemí Spojeného království.

Tradice sbírání mincí a medailí v anglosaských zemích je patrna v celkové nabídce nejruznějších sběratelských emisí mincí mnoha různých námětů. V poslední době byly mezi sběrateli mincí i fanoušky oblíbené série mincí na náměty úspěšných televizních seriálů a filmů, jako je například Harry Potter a Star Wars. Tradičně jsou zastoupeny série s náměty historických událostí, historických ražeb mincí a náměty spojené se současnou královskou rodinou. Pro sběratele a investory jsou důležité celosvětově rozšířené emise investičních mincí z drahých kovů nazvané Britannia a Panovník (The Sovereign). Celosvětově rozšířené jsou i slitky a cihly z drahých kovů prodávané pod označením Britannia a The Royal Mint.

### **United States Mint**

Historie Mincovny Spojených států sahá do roku 1792, kdy byl kongresem přijat zákon o ražení mincí a na základě tohoto zákona byla v hlavním městě Philadelphii zřízena mincovna, která se tím řadí mezi jednu z nejstarších federálních institucí (United States Mint, 2023). V dnešní době má Mincovna Spojených států několik poboček, které razí mince pro americkou vládu a stejně tak se zabývají výrobou pamětních a investičních mincí a medailí. Mezi nejznámější a celosvětově oblíbené patří série Americký orel (American Eagle), Americká svoboda (American Liberty) a Prezidentské dolary (Presidential Dollars).

### **The Perth Mint**

Australská Perthská mincovna je společnost vlastněná vládou Západní Austrálie (Perth Mint, 2023). Původní mincovna byla založena jako pobočka britské Královské mincovny a zabývala se ražbou zlatých královských mincí. V době, kdy Velká Británie a s ní i ostatní země britského impéria opustily zlatý standard, se z mincovny stala rafinérie zlata a výroba se věnovala produkci zlatých slitků a cihliček. V pozdější době v průběhu druhé světové války se do Perthu vrátila výroba mincí. Zajímavostí je, že mincovna spadala pod britskou jurisdikci a do majetku západoaustralské vlády přešla až v roce 1970.

Mezi zajímavé počiny tamní rafinérie drahých kovů se stalo odlití slitků zlata o ryzosti 999,999 dílu zlata na 1 000. Stejně tak se tato mincovna zapsala do povědomí veřejnosti v roce 2011, kdy byla v této mincovně odlita zlatá mince o ryzosti 99,99 dílů zlata, o velikosti 80 × 3 cm a hmotnosti 1 012 kg zlata, která byla následující rok zapsána do Guinnessovy knihy rekordů jako největší mince světa. Mincovna razí série mincí pro investory pod značkou Australský klokan (Australian Kangaroo) a Australský koala (Australian Koala). Mincovna

dále produkuje velké množství sběratelských mincí na náměty televizních seriálů a filmových postav. Mezi investory jsou oblíbené slitky a cihličky prodávané pod značkou The Perth Mint.

### **China Mint**

Oficiální název Čínské mincovny je China Banknote Printing and Minting a jde o státní podnik zahrnující sedm tiskáren bankovek, tři mincovny a další firmy věnující se různým činnostem, od výroby dokumentů a vyznamenání přes vlastní výrobu papíru pro tisk bankovek až po specializovanou část věnující se padělkům a padělatelství (China Banknote Printing and Minting, 2023). Firma se zabývá kompletní realizací výroby oběžných a pamětních mincí na pevninské Číně a vytváří i zakázky pro tisk bankovek a ražbu mincí pro další centrální banky a vlády ve světě.

Jedna z firem tohoto státního konglomerátu působí pod názvem China Gold Coin Group a zabývá se prodejem investičních mincí pro zahraniční zákazníky. Mezi investory je v posledních letech oblíbená a rozšířená emise investičních mincí z drahých kovů s názvem Čínská panda (China Panda). Zajímavostí je, že jde o třetí nejstarší emisi investičních mincí, raženou od roku 1982, přičemž první emise byla bez vyražené mincovní hodnoty, od roku 1983 je na mincích uvedena nominální hodnota v juanech a od roku 2016 je hmotnost mincí udávána v gramech a kilogramech místo anglosaských uncí.

### **South African Mint**

Jihoafrická mincovna funguje pod tímto názvem a obchodním jménem od roku 1989 (South African Mint, 2023). Sama ale udává, že její historie sahá až 120 roků zpět. Mincovna je plně ve vlastnictví Jihoafrické centrální banky a stará se o výrobu jihoafrických oběhových a pamětních mincí. Tyto služby poskytuje i pro další národní banky.

Jak sama mincovna uvádí ve své internetové prezentaci, prostřednictvím své nabídky investičních a sběratelských mincí distribuuje do světa drahé kovy, které se těží v Jihoafrické republice. Mezi neznámější a sběratelsky nejrozšířenější série patří Krugerrand a tzv. BIG 5 SERIES, což jsou mince s náměty afrických zvířat: lev, slon, nosorožec, leopard a buvol.

## **3.1.2 Prodejny, tržště a e-shopy**

Na českém trhu s pamětními a investičními medailemi a mincemi existuje velké množství firem, které mohou investorům nabídnout možnost investice do drahých kovů, medailí i pamětních mincí. Ty největší firmy provozují zpravidla i několik reprezentativních prodejen, kde nabízejí velký výběr investičních slitků a mincí od většiny světových výrobců, jako jsou Argor-Heraeus, PAMP, Heimerle + Meule či Münze Österreich, a také mají velkou nabídku světových sérií investičních mincí.

Někteří z prodejců působí na českém trhu jako zástupci světových mincoven a pro další prodejce působí jako velkoobchod. Jiní jsou vedeni na stránkách mincoven a České národní banky jako smluvní prodejci. Toto je důležité pro investory sledovat, protože nákupem u prověřených smluvních prodejců eliminují do značné míry riziko koupě padělku nebo jinak pozměněného produktu. Stejným vodítkem může být pro investory i smluvní spolupráce s Puncovním úřadem, který provádí kontrolní nákupy a u prodejců testuje kvalitu produktů, které mají v nabídce.

Pro další potřeby této písemné práce bylo vybráno pět prodejců investičních mincí a pět prodejců pamětních mincí. Pro výběr e-shopů byla využita znalost trhu autorem práce a jako pomocné kritérium byl zvolen vyhledávač zboží Heureka.cz, kdy vybrané e-shopy v době psaní práce musely mít hodnocení minimálně 95 % pozitivních recenzí zákazníků při počtu recenzí



minimálně 200 a více. Další podmínkou byla alespoň jedna kamenná prodejna, protože například Česká mincovna neprodává své zboží firmě, která nemá kamennou prodejnu. Poslední podmínkou byla uzavřená smlouva s Puncovním úřadem. Srovnání vybraných e-shopů je zpracované v tabulce Tabulka 3.

Tabulka 3 Vybrané e-shopy s nabídkou investičních mincí dle Heureka

	Hodnocení v %	Počet recenzí	Počet prodejen	Puncovní úřad
auportal.cz	99	1 909	2	Ano
bessergold.cz	96	299	1	Ano
jednaunce.cz	100	255	1	Ano
numismatika-ostrava.cz	100	292	1	Ano
zlataky.cz	95	4 184	10	Ano

Zdroj: Heureka.cz (2023)

Tabulka Tabulka 4 dle stejných kritérií vybírá náhodný vzorek prodejců pamětních mincí a medailí České národní banky. Podmínkou pro zařazení do tohoto výběru je uveřejnění v seznamu smluvních prodejců České národní banky pro rok 2023.

Tabulka 4 Vybrané e-shopy s nabídkou pamětních mincí a medailí dle Heureka

	Hodnocení v %	Počet recenzí	Počet prodejen	Česká národní banka
auportal.cz	99	1 909	2	Ano
aurumbohemia.cz	98	885	3	Ano
ceskamincovna.cz	99	9 063	5	Ano
numismatika-ostrava.cz	100	292	1	Ano

Zdroj: Heureka.cz (2023)

U prodejců pamětních mincí a medailí budou hodnoceny pouze čtyři prodejny. Prostřednictvím vyhledávače Heureka.cz nabízejí své produkty spíše e-shopy s širší nabídkou sortimentu. Ostatní menší prodejci nemají na portálu svou nabídku vystavenou nebo nedosahují požadovaný počet referencí, kdy se reference na takové e-shopy pohybují v počtech jednotlivých recenzí, maximálně v řádu nižších desítek.

Autor práce dle znalostí trhu předpokládá, že menší prodejci pamětních mincí v případě, že mají vlastní e-shop, mají pro omezenou nabídku pamětních mincí na trhu své zákazníky, mince prodávají ve svých prodejnách a e-shop je pro tyto firmy pouze doplňkovou službou, kterou zpravidla zřizovali v době lockdownů v období covidu, a není to tedy jejich hlavní a preferovaný prodejní kanál. Z tohoto důvodu mnoho prodejců nevystavuje svou nabídku na vyhledávači Heureka.cz a jiní zase nemají zprovozněnou službu umožňující zákazníkům psát recenze na prodejce.

Dalším velkým prodejním kanálem na českém trhu je tržiště Aukro.cz. Na tomto tržišti má své prodejny a aukční stránky i velká část oficiálních prodejců pamětních mincí České národní banky. Sběratelská tržiště typu Aukro.cz, iBid.com, Numissearch.com, Colnet.com a eBay.com jsou jako prodejní kanály zajímavou formou přímého online prodeje nebo prodeje formou e-aukce pro velkou část prodejců. Pro firemní investory ale nákup prostřednictvím těchto tržišť nemusí být vyhovující formou. Jiné je to v případě, že se takový investor rozhodne své investiční portfolio rozprodávat bez firemního zprostředkovatele. V takovém případě může být internetové tržiště nebo aukce zajímavou formou dosažení maximálních výnosů z prodeje.

### 3.1.3 Další náklady spojené s investováním do mincí a medailí

V případě, že se investor rozhodne investovat do fyzických investičních produktů oproti virtuálním, jako jsou akcie nebo podílové listy investičních fondů, které mají dnes běžně elektronickou podobu, musí zvažovat také další náklady, které mu mohou při investování vzniknout. Nejzásadnější položkou u nového investora bude vhodné a bezpečné uložení mincí.

Investiční i pamětní mince a medaile jsou vyrobeny z drahých kovů, a navíc takové pamětní mince a medaile, které jsou v proof kvalitě, mají často leštěný povrch, který nesnese nejmenší dotek, takže každá skvrnka, otisk prstů nebo jiné poškození znamenají, že cena na sběratelském trhu bude kvůli nižší kvalitě mince menší, někdy až mnohonásobně, a místo sběratelské ceny se u takové mince může investor pohybovat v oblasti ceny kovu nebo nominálu mince. Proto jsou takové mince již z mincovny uloženy ve speciálních ochranných kapslích a investor ani sběratel by se neměl pokoušet s mincemi manipulovat mimo tuto ochrannou kapsli. Stejně tak je ale nutné zajistit, aby takové mince byly uloženy v suchém a ideálně teplotně stálém prostředí. Vlhkost a změny teplot mohou způsobit srážení vody kolem mince i uvnitř ochranné kapsy, takže mince mohou být takovou vlhkostí poškozeny na vzhledu a pravděpodobná je i rychlá oxidace mince. Všechny tyto skutečnosti mohou v případě prodeje z portfolia negativně ovlivnit výslednou dosaženou prodejní cenu i výši konečné investiční prémie.

Další aspekt, který ovlivní náklady na investici, je zabezpečení mincí před odcizením. Investor bude muset svou investici komunikovat se zástupci pojišťovny, aby předešel problémům s náhradou při odcizení, ale také při poškození mincí například v případě požáru nemovitosti. Pojišťovna má v takovém případě zpravidla konkrétní podmínky na zabezpečení mincí, kdy u větších investic se bude jednat zejména o způsob zabezpečení uložení mincí do trezoru. Někdy mohou být požadavky na trezor určeného typu zabezpečení i ochrany proti záru. Dále mohou být vzneseny požadavky na zabezpečení oken a dveří, na ochranu celé budovy zabezpečovacím zařízením nebo napojením na pult centrální ochrany a mohou být vzneseny i další požadavky na zabezpečení portfolia. Na co se bude muset investor připravit, je předpokládané zvýšení pojistného tak, aby krylo zvýšené pojistné částky a rizika s tím spojená.

Další možností, kterou investor má, je pronajmutí si bezpečnostní schránky u poskytovatele těchto služeb, kterými jsou banky a další specializované firmy. V porovnání s nákupem trezorů, zajištěním zabezpečovacích služeb a změnou pojistných smluv je toto cesta, která bývá pro investory nejlevnější, protože většinu nákladů i rizik spojených s uložením investičního portfolia přenesou na poskytovatele služby. Ceny na trhu za pronájem bezpečnostní schránky jsou uvedeny v tabulce Tabulka 5.

Tabulka 5 Poskytovatelé služby pronájem bezpečnostní schránky v Praze

Poskytovatel služby	Rozměry schránky (cm)	Objem (cm <sup>3</sup> )	Cena za měsíc (Kč)	Cena za rok (Kč)
Komerční banka	–	15 000	–	2 420 / 4 840*
24SAFE.cz	15,8 × 23 × 36	13 082	1 200	14 400
Artesa.cz	31 × 43,5 × 17,5	–	508	6 098
ČSOB	–	do 15 000	–	2 178
Česká spořitelna	–	do 15 000	–	2 420–3 630**

\* Komerční banka – první cena pro klienty s bankovním účtem u KB a druhá pro ostatní

\*\* Česká spořitelna – v ceníku je uvedeno rozmezí cen, v popisku služby uvedeno dle velikosti boxu  
Ceny jsou uvedeny s DPH.

Zdroj: Komerční banka (2023), 24SAFE (2023), Artesa (2023), ČSOB (2023), Česká spořitelna (2023)

Pokud se investor rozhodne k pronájmu bezpečnostní schránky, musí mimo rozměr bezpečnostního boxu také pečlivě prostudovat obchodní podmínky každého poskytovatele služby, protože z důvodu pojištění jsou často u boxů nastaveny limity, jaké ceny a do jaké peněžní výše mohou být v boxu uloženy.

## **3.2 Analýza nabídky investičních příležitostí**

Investor se zájmem o investice do drahých kovů by měl na začátku své investice vytvořit plán. Základem takového plánu je analýza trhu a příležitostí, které může pro svou investici využít. Díky znalosti trhu, nabídky produktů i znalosti zájmu dalších investorů může takové znalosti využít jako bonus pro maximalizaci zisku ze své investice. Díky důkladné analýze a informací tím získaných se také může investor odlišit od investorů, kteří nemají kvalifikované informace a své investiční portfolio řídí na základě vnějších podnětů, dojmů a emocí., které mohou krátkodobě ovlivnit investora k investičně nevýhodným krokům.

### **3.2.1 Nabídka investičních mincí**

Na českém trhu je pro investory v současné době velké množství příležitostí, jak realizovat investici do investičních mincí. Pokud se investor rozhodne investovat, musí se předně rozhodnout, pro jakou investiční minci se rozhodne, a dle tohoto výběru se může dále rozhodovat, u kterého obchodníka minci pořídí. V dnešní době se investice do drahých kovů přesunuly na internet a investiční mince si lze objednat jako každé jiné zboží v e-shopu.

#### **Druhy a cena investičních mincí na trhu**

Získání podkladů pro srovnání nabídek jednotlivých prodejců není úplně snadné, protože cena investičních mincí je zpravidla navázána na cenu drahého kovu. Velké e-shopy upravují konečnou cenu i několikrát za den. Aby byly výsledky srovnatelné, byl zahájen sběr dat dne 23. 8. 2023 ve 20.00 hodin. Velká část prodejců u investičních mincí nerozlišuje rok jejich vydání, a pokud ano, zpravidla je nutné si příslušný rok vyžádat dotazem u prodejce, pokud není na e-shopu uvedený přímo ročník ražby investiční mince. Rok vydání investiční mince je spíše záležitostí sběratelskou, v případě investičních mincí je jejich cena navázána na cenu kovu, takže rok vydání je spíše sběratelský aspekt, který v rámci posouzení ceny nebude brán v potaz, protože práce je zaměřena na investování a v tomto případě jde investorovi o co nejvýhodnější nákup investičních mincí do portfolia. V případě, že bude mít obchodník v nabídce více deklarovaných ročníků investičních mincí s rozdílnou cenou, bude pro srovnání vybrána vždy ta s nejnižší cenou, protože všechny ročníky mají stejnou hmotnost i obsah drahého kovu.

Z důvodu srovnatelnosti různých nabídek bylo vybráno pět rovnocenných e-shopů zaměřených na nabídku investičních mincí. Tyto e-shopy byly vybrány s ohledem na velikost jejich sortimentu v nabídce, dále mají všechny kamenné prodejny, jsou registrované u Puncovního úřadu a v hodnocení zákazníků na vyhledávacích zboží Heureka.cz a Zboží.cz mají vysoké procento pozitivních hodnocení a velké množství referencí. Z tohoto důvodu je tedy lze považovat za důvěryhodné pro investora.

### **3.2.2 Nabídka pamětních mincí**

Pamětní mince české provenience může v České republice vydávat pouze Česká národní banka. Ta se řídí emisním plánem, který vydává vždy na pět let dopředu a ve kterém stanovuje termíny

vydání mincí, jejich námět, nominální hodnotu a kov, ze kterého budou vyrobeny. Mimo tento emisní plán může být v daném období vydána i mimořádná pamětní mince. Pro investory a sběratele, kteří mají zájem investovat do českých pamětních mincí, není možnost zakoupit si mince přímo v národní bance, která je jejich vydavatelem, ale musí si je obstarat u smluvních obchodníků České národní banky, jejichž seznam je uvedený na webových stránkách České národní banky a každý rok se mění.

Česká národní banka vydává dle emisního plánu 2021–2025 několik typů pamětních mincí:

- 100 Kč – 975/25 (Ag/Cu) – 7 g – první dvě mince emise budou vydány v roce 2024 s námětem Instituce České republiky (Nejvyšší státní zastupitelství a BIS);
- 200 Kč – 975/25 (Ag/Cu) – 13 g – tři až pět kusů různých mincí každý rok;
- 500 Kč – 975/25 (Ag/Cu) – 25 g – jeden kus ročně s námětem Slavné dopravní prostředky;
- 10 000 Kč – 999 (Ag) – 1 000 g – mimořádná mince z roku 2022 s námětem Založení Velké Prahy;
- 5 000 Kč – 999,9 (Au) – 15,55 g – dva kusy ročně, emise Městské památkové rezervace;
- 10 000 Kč – 999,9 (Au) – 13,1 g – mimořádná mince z roku 2021 s námětem Kněžna Ludmila.

Česká národní banka vydává většinu pamětních mincí ve dvojí kvalitě. Oznámený náklad mince se vždy rovná součtu všech mincí vydaných v běžné i proof kvalitě.

### 3.2.3 Komparace nabídek dodavatelů

Kritérií, která musí investor hodnotit v případě, že se rozhodne investovat do pamětních nebo investičních mincí a medailí, je několik. Mezi důležité ukazatele lze považovat nákupní cenu, kdy cílem je nakupovat u důvěryhodného dodavatele za co nejpříznivější cenu na trhu. Dalším ukazatelem je výběr mincí vhodných pro investici. Investor se tedy musí rozhodnout, zda je vhodnější investovat do zlatých, nebo stříbrných mincí, zda si do portfolia zvolí pamětní mince, investiční mince nebo jejich mix.

#### Srovnání dodavatelů stříbrné investiční mince emise Wiener Philharmoniker

Pro cílenější srovnání nabídek dodavatelů byla vybrána emise investičních mincí Wiener Philharmoniker ve stříbrném provedení, 1 oz (31,103 g), rok 2023. Tato emise byla jako reprezentativní příklad vybrána z následujících důvodů:

- nejrozšířenější emise co do počtu nabízených variant i položek u prodejců;
- jediná evropská emise investičních mincí – cena nebude zatížena různými náklady na dovoz a proclení zboží.

U stříbrných mincí se z důvodu nižší ceny často investuje do větších objemů jednotlivých mincí. Investoři tak činí z důvodu většího počtu drobných investorů, kteří investují do těchto emisí investičních mincí, a tedy větší poptávky v případě prodeje mincí z portfolia. Pro srovnání ceny za nakupované mince tedy bude autor práce porovnávat ceny mince u jednotlivých prodejců jak za jeden kus mince, tak množstevní slevy, které tito prodejci nabízejí.

Tabulka 6 Srovnání cen stříbrné investiční mince Wiener Philharmoniker

Prodejce	Cena za 1 ks (Kč)	Cena za 1 g (Kč)	Cena za 1 ks od 100 ks (Kč)	Cena za 1 g (Kč)	Cena za 1 ks od 500 ks (Kč)	Cena za 1 g (Kč)
auportal.cz	675,00	21,70	662,00	21,28	655,00	21,06
bessergold.cz	812,97	26,14	–	–	–	–
jednaunce.cz	808,00	25,98	775,00	24,92	–	–
numismatika- ostrava.cz	706,00	22,70	690,00	22,18	673,00	21,64
zlataky.cz	841,00	27,04	782,00	25,14	–	–

Zdroj: Auportal (2023), Bessergold.cz (2023), Jednaunce.cz (2023), Numismatika Ostrava (2023), Safe Heritage (2023b)

Jak je z tabulky Tabulka 6 patrné, pokud bude investor hledat nejlepší investiční příležitost v rámci vybrané emise investičních mincí, je potřeba udělat si průzkum trhu. Uvedená tabulka představuje srovnání cen mince Wiener Philharmoniker 1 oz, což je hmotnost 31,103 g stříbra. Jedná se vždy o minci ze stejné ražby v roce 2023.

Při pohledu na tabulku Tabulka 6 je patrné, že většina prodejců nabízí množstevní slevy za odběr většího počtu mincí. Pro srovnání je v tabulce uvedena cena při koupi jedné mince a dále byla srovnávána sleva za odběr 100 kusů mincí, kterou nabízejí čtyři prodejci z pěti. Následně ještě byla zaznamenána sleva od 500 kusů mincí, kterou nabízejí dva prodejci. Jiné počty kusů v rámci nabízených množstevních slev nebyly v tabulce zaznamenávány, protože takovou možnost nabízel pouze jeden prodejce, ke kterému by tedy nebylo adekvátní srovnání. Mince se z mincovny prodávají v tubách po 25 kusech a v boxu 20 tub s celkem 500 kusy stříbrných investičních mincí, což odpovídá hmotnosti 15 551,5 g stříbra (cca 15,5 kg).

Už při srovnání ceny, za kterou je nabízena jedna investiční mince, musí investor zaznamenat velký cenový rozdíl mezi nejlevnější a nejdražší nabídkou. Při přepočtu ceny na 1 g stříbra je rozdíl nákupní ceny 21,70 Kč u nejlevnější nabídky e-shopu Auportal.cz a nejdražší nabídky e-shopu Zlataky.cz za 27,04 Kč, a to celých 5,34 Kč/g. Dále e-shop Zlataky.cz poskytuje slevu při koupi 100 a více kusů stříbrných mincí. I přes slevu 1,9 Kč/g je jeho nabídka z e-shopů nabízejících tento typ slevy nejdražší, přičemž nejnižší cenu má opět e-shop Auportal.cz, který investorovi při koupi 100 kusů sleví 0,42 Kč/g. Při záměru investora koupit celé balení 500 kusů mincí může kupující dosáhnout výhodnější ceny pouze ve dvou e-shopech. Dražší nabídku má e-shop Numismatika-ostrava.cz s cenou 21,64 Kč/g, zatímco nejvýhodnější nabídku má opět e-shop Auportal.cz s cenou 21,06 Kč/g. V tabulce Tabulka 7 tedy lze nalézt následné srovnání, jakou kupní cenu by investor zaplatil, kdyby mince koupil u nejdražšího a nejlevnějšího prodejce, a jak by to ovlivnilo cash flow jeho investičního záměru.

Tabulka 7 Srovnání a rozdíl cen stříbrné investiční mince Wiener Philharmoniker

Nakupovaný počet	Nejlevnější / nejdražší nabídka	Cena za 1 g stříbra (Kč) × hmotnost (g)	Výsledná cena za nákup (Kč)	Rozdíl cen (Kč)
1 mince	nejlevnější	21,70 × 31,103	675	166
	nejdražší	27,04 × 31,103	841	
100 mincí	nejlevnější	21,28 × 3 110,300	66 187	12 015
	nejdražší	25,14 × 3 110,300	78 193	
500 mincí	nejlevnější	21,06 × 15 551,500	327 515	9 019
	nejdražší	21,64 × 15 551,500	336 534	

Zdroj: vlastní výzkum

Z výsledků v tabulce Tabulka 7 je patrné, že rozdíl mezi nejlevnější a nejdražší nabídkou v tomto výběru je celých 166 Kč při nákupu jednoho kusu mince. Pokud se investor rozhodne investovat více a pořídit 100 a více kusů mincí, rozdíl v takové investici bude 12 015 Kč, tedy 120 Kč na minci, při využití nejdražší nabídky. V případě, že by investor nezkoumal konkurenční nabídky a investoval prostřednictvím nejdražší nabídky v tomto výběru do nákupu 500 kusů mincí, rozdíl by činil 9 019 Kč, tedy 18 Kč na minci.

Z tohoto srovnání je pro investora zajímavý i fakt, že pokud by se rozhodnul investovat v průběhu roku částku odpovídající množství 500 kusů mincí, tak při nákupech u nejlevnějšího prodejce, Auportal.cz, by nákup 500 kusů najednou s množstevní slevou stál  $500 \text{ ks} \times 655 \text{ Kč} = 327\,500 \text{ Kč}$ , zatímco nákup 500 kusů po jedné minci bez množstevní slevy by činil  $500 \text{ ks} \times 675 \text{ Kč} = 337\,500 \text{ Kč}$ . Rozdíl daný množstevní slevou je tedy 10 000 Kč. Tento rozdíl není z pohledu celkové investice úplně velký a je způsobený tím, že prodejce má nastavený rozdíl mezi jedním kusem a množstevní slevou za jednorázový nákup rozdílem 20 Kč na minci. Toto tvrzení by ovšem platilo pouze v případě, že prodejce by kupci po celou dobu celkového nákupu garantoval stejnou prodejní cenu.

Oproti tomu při nákupu u nejdražšího uvedeného prodejce, Zlataky.cz, by koupě 500 kusů mincí po jednotlivých kusech odpovídala investici  $500 \text{ ks} \times 841 \text{ Kč} = 420\,500 \text{ Kč}$ . Z tohoto je patrné, že investor, který by neprovedl žádný nebo pouze částečný průzkum trhu a investici pořídil dle nejvyšší nabídky v uvedeném výběru, by zaplatil za stejnou investici o 93 000 Kč víc. Zde je nutné podotknout, že nabídka e-shopu Zlataky.cz za cenu 841 Kč nebyla v době psaní této práce nejvyšší na trhu. Nejvyšší dohledaná cena požadovaná prodejcem za tuto minci byla 952 Kč.

### Srovnání dodavatelů zlaté investiční mincí emise Wiener Philharmoniker

U zlatých mincí je pro investora stav jiný než u mincí stříbrných. Vzhledem k ceně zlata je u této emise investičních mincí v nabídce několik druhů velikostí mincí. Základní velikost 1 oz (31,103 g), tedy stejná jako u stříbrné mince, se ještě dělí na menší mince 1/2 oz (15,55 g), 1/4 oz (7,78 g), 1/10 oz (3,11 g) a 1/25 oz (1,24 g).

Tabulka 8 Srovnání cen zlaté investiční mince Wiener Philharmoniker

Prodejce	1/10 oz		1/4 oz		1/2 oz		1 oz	
	Cena za 1 ks (Kč)	Cena za 1 g (Kč)	Cena za 1 ks (Kč)	Cena za 1 g (Kč)	Cena za 1 ks (Kč)	Cena za 1 g (Kč)	Cena za 1 ks (Kč)	Cena za 1 g (Kč)
auportal.cz	5 060	1 627,00	12 166	1 564,60	22 938	1 475,00	44 723	1 437,90
bessergold.cz	5 315	1 709,00	11 599	1 491,70	24 841	1 597,40	44 873	1 442,70
jednaunce.cz	–	–	–	–	–	–	44 705	<b>1 437,30</b>
numismatika- ostrava.cz	–	–	12 326	1 585,10	23 275	1 496,70	45 457	1 461,50
zlataky.cz	5 500	<b>1 768,50</b>	12 559	1 615,10	24 998	1 607,50	–	–

Zdroj: Auportal (2023), Bessergold.cz (2023), Jednaunce.cz (2023), Numismatika Ostrava (2023), Safe Heritage (2023b)

Z porovnání nabídky zlatých investičních mincí je patrné z tabulky Tabulka 8, že v době psaní práce žádný z investorů nenabízel nejmenší dostupnou velikost mince 1/25 oz. Z jakého důvodu tyto nejmenší mince nejsou v nabídce obchodů, není známo, a pro další srovnávání byla tato velikost mince vynechána.

Tabulka 9 Srovnání nejlevnější a nejdražší nabídky za 1 g zlata u zlaté investiční mince Wiener Philharmoniker

1/10 oz		1/4 oz	
Nejlevnější (Kč)	Nejdražší (Kč)	Nejlevnější (Kč)	Nejdražší (Kč)
1 627,00	<b>1 768,50</b>	1 491,70	1 615,10
Auportal.cz	Zlataky.cz	Bessergold.cz	Zlataky.cz
1/2 oz		1 oz	
Nejlevnější (Kč)	Nejdražší (Kč)	Nejlevnější (Kč)	Nejdražší (Kč)
1 475,00	1 607,50	<b>1 437,30</b>	1 461,50
Auportal.cz	Zlataky.cz	Jednaunce.cz	Numismatika-ostrava.cz

Zdroj: vlastní výzkum

Při přepočtu ceny zlata na 1 g je patrné, že pokud chce investor dosáhnout na nejlepší cenu zlata, musí se svou investicí orientovat na nabídku největších mincí o velikosti 1 oz. Srovnání nejlevnější a nejdražší nabídky na 1 g zlata je uvedeno v tabulce Tabulka 9. Rozdíl nákupní ceny za 1 g zlata při koupi minimálně 31,1 g oproti ceně při koupi 3,1 g zlata je 331,20 Kč. Pokud by tedy investor neprovedl srovnání nabídek prodejců a nakoupil by 10 ks slitků u nejdražšího prodejce ve výběru, zaplatil by 55 000 Kč oproti 44 705 Kč při koupi 1 kusu 1oz slitku. Rozdíl v pořizovacích nákladech investice je tedy 10 295 Kč. Pokud by nakoupil 10 kusů slitků u prodejce s nejlépejší cenou, byla by pořizovací cena 50 600 Kč a rozdíl 5 895 Kč.

Jak je z těchto srovnání patrné, pokud chce investor realizovat v budoucnu co největší zisky z investice, je nutné je v investiční strategii počítat nejen s výběrem nejlevnější nabídky na trhu, ale je předem nutné plánovat minimální nakupovaný objem zlatých investičních mincí a nakupovat spíše větší a dražší investiční mince oproti menším a levnějším, ale s větší výrobní a prodejní přírůžkou.

### Srovnání dodavatelů investičních mincí světových emisí

Většina dodavatelů nabízí investorům možnost koupit investiční mince a medaile od několika světových mincoven. Pokud se investor rozhodne pro investici, bude muset jako jedno z investičních kritérií zvažovat, zda pořídí do portfolia pouze jednu, nebo více emisí investičních mincí od různých mincoven. Některé mincovny totiž používají pro velikost mincí míru 1 oz (31,103 g) a některé 1 g. Tímto srovnáním se bude autor práce snažit zjistit, zda konečnou cenu investiční mince ovlivňuje, kdo je jejím vydavatelem. Pro srovnání bude použita cena nejlevnější mince v bezvadném stavu, která bude v porovnávané velikosti nalezena na e-shopu, bez ohledu na rok vydání. Pro porovnání, za jakou cenu jsou mince jednotlivých světových emisí prodávány, nebude bráno v potaz, zda prodejce pro danou minci nabízí množstevní slevy.

Tabulka 10 Srovnání cen za 1 g stříbra u zahraničních emisí investičních mincí

	auportal.cz		bessergold.cz		jednaunce.cz		numismatika- ostrava.cz		zlataky.cz	
	Cena za 1 ks (Kč)	Cena za 1 g (Kč)	Cena za 1 ks (Kč)	Cena za 1 g (Kč)	Cena za 1 ks (Kč)	Cena za 1 g (Kč)	Cena za 1 ks (Kč)	Cena za 1 g (Kč)	Cena za 1 ks (Kč)	Cena za 1 g (Kč)
1	898,00	28,78	976,00	31,38	–	–	895,00	28,78	956,00	30,74
2	817,00	26,27	926,00	29,77	823,00	26,46	747,00	24,01	901,00	28,97
3	950,00	30,54	<b>1 163,00</b>	<b>37,39</b>	882,00	28,36	857,00	27,55	–	–
4	849,00	27,30	985,00	31,67	813,00	26,14	775,00	24,92	860,00	27,65

5	–	–	1 014,00	33,80	906,00	30,20	885,00	29,50	961,00	32,03
6	<b>675,00*</b>	<b>21,70</b>	803,00*	25,82	823,00	26,46	775,00	24,92	–	–
7	815,00	26,20	806,00*	25,91	825,00	26,52	785,00	25,24	862,00	27,71
8	<b>675,00</b>	<b>21,70</b>	813,00	26,14	808,00	25,98	706,00	22,70	841,00	27,04

\* zboží nabízeno na e-shopu s označením akce

1 – mince American Eagle 1 oz – stříbrná

2 – mince Australian Kangaroo 1 oz – stříbrná

3 – mince Australian Kookabura 1 oz – stříbrná (mince raženy v limitované sérii)

4 – mince Britannia 1 oz – stříbrná

5 – mince China Panda 30 g – stříbrná

6 – mince Canadian Maple Leaf 1 oz – stříbrná

7 – mince Krugerrand 1 oz – stříbrná

8 – mince Wiener Philharmoniker 1 oz – stříbrná

Zdroj: vlastní výzkum

Ze srovnání nabídek vybraných e-shopů vyplývá, že nejnižší nákupní cena u 1 OZ stříbrné mince byla investorovi nabídnuta v e-shopu AUportal.cz, kdy za cenu 675 Kč s DPH, jsou nabízeny dvě mince. První emise Wiener Philharmoniker a druhá investiční mince emise Kanadain Maple Leaf, která je ale v době psaní této práce nabízena za tuto cenu s poznámkou „AKCE“.

Tabulka 11 Průměrná cena za 1 g stříbra u zahraničních emisí investičních mincí

	Nejlevnější cena za 1g stříbra	Nejdražší cena za 1g stříbra	Průměrná cena za 1g stříbra
American Eagle 1 OZ	28,78	31,38	29,92
Australian Kangaroo 1 OZ	24,01	29,77	27,10
Australian Kookabura 1 OZ	27,55	37,39	<b>30,96</b>
Britannia 1 OZ	24,92	31,67	27,54
China Panda 30 g	29,50	33,80	31,38
Kanadain Maple Leaf 1 OZ	21,70	26,46	24,72
Krugerrand 1 OZ	25,24	27,71	26,32
Wiener Philharmoniker 1 OZ	21,70	25,98	<b>24,71</b>

Zdroj: vlastní výzkum

Pokud si investor porovná ceny, za které je možné nakoupit stříbrné investiční mince do investičního portfolia, zjistí, že rozdíl mezi nejlevnější poměrnou cenou stříbra u emise Wiener Philharmoniker a nejvyšší průměrnou cenou emise Australian Kookabura za 1 gr. stříbra je 6,25 Kč. Z tohoto přehledu lze tedy usuzovat, že díky rozšířenosti emise Wiener Philharmoniker bude investor při jednorázové i opakované investici dosahovat nejlepších nákupních cen u této emise napříč trhem. Autor práce předpokládá, že nižší požadovaná cena je výsledkem široké nabídky této emise napříč trhem a také tím, že se jedná o jedinou emisi ze vzorku, kde se při uvádění na trh v EU neplatí clo a poplatky s tím spojené.

Nejvyšší průměrná cena je naopak dosahována u emise investičních mincí Australian Kookabura. U této emise je ale mincovnou stanoven maximální počet mincí, který budou daný rok vyraženy. Běžný počet mincí v posledních dvou letech je 500 tisíc kusů mincí a je tedy předpoklad, že vyšší cena je v tomto případě spíše motivována větším počtem sběratelů než investorů do stříbra.

### Srovnání nabídek dodavatelů pamětních mincí České národní banky

Pro srovnání nabídek jednotlivých prodejců vytvořil autor práce nejdříve poptávkový seznam 10 ks mincí, které byly vydány v roce 2021-2023. Starší mince do takového portfolia nejsou



zařazovány, protože díky vysoké poptávce trhu u vyšších nominálů stříbrných mincí a zlatých mincí se v tomto případě jedná již o nabídku mincí za sběratelské ceny, které jsou výrazně vyšší než prodejní ceny stanovené Českou národní bankou v době vydání mince a pro zařazení do běžného investičního portfolia nejsou vhodné. V poptávkovém listu jsou zařazeny mince napříč nominály a obsaženým drahým kovem. Výběr mincí je uveden v tabulce Tabulka 12.

Tabulka 12 Poptávkový list pamětních mincí do investičního portfolia

Číslo mince	Rok vydání	Název mince	Nominální hodnota	Kov	Kvalita	Náklad	Prodejní cena ČNB
1.	2023	Set OA Tatra 603 + medaile	500 Kč	Ag	proof	2000	4 350
2.	2023	Osobní automobil Tatra 603	500 Kč	Ag 25g	b.k.	10794	1 837
3.	2023	Osobní automobil Tatra 603	500 Kč	Ag 25g	proof	19206	1 937
4.	2022	Motocykl Jawa 250	500 Kč	Ag	b.k.	9877	1 506
5.	2022	Motocykl Jawa 250	500 Kč	Ag	proof	20123	1 606
6.	2023	Kroměříž	5 000 Kč	Au	b.k.	5868	23 088
7.	2023	Kroměříž	5 000 Kč	Au	proof	9132	23 488
8.	2022	Litoměřice	5 000 Kč	Au	b.k.	4824	22 524
9.	2022	Litoměřice	5 000 Kč	Au	proof	10176	22 924
10.	2022	Založení Velké Prahy	10 000 Kč	Ag	mat	2300	30 451
11.	2022	Založení velké Prahy	10 000 Kč	Ag	lesk	5800	31 982

Zdroj: vlastní výzkum

V tabulce č. 10 máme přehled o části vydaných mincí 500 Kč stříbrné z emise „Slavní dopravní prostředky“. Dále byla do poptávkového listu zařazena emise zlatých mincí 5 000 Kč „Městské památkové rezervace“ a dále mimořádná stříbrná mince o nominální hodnotě 10 000 Kč s námětem „Založení velké Prahy“ a v poslední řadě mince 500 Kč Tatra 603 v sadě se stříbrnou medailí, které ČNB vydala na počest zesnulého medailéra Luboše Charváta. Tato sada byla vydána v nákladu až 2000 ks, ale do volného prodeje ČNB uvolnila pouze 1000 sad.

Všechny mince ze seznamu jsou vydány z posledních měsíců a u většiny prodejců by měla cena odpovídat prodejní ceně a obchodní přírůžce dle podmínek ČNB, která je obvykle 20 % pro stříbrné a 10 % pro zlaté mince. V případě, že prodejce mince od ČNB vyprodal a dále nabízí již jen mince, které vykoupil nebo pořídil jinde, je stanovení prodejní ceny plně v režii prodejce. Jaké jsou tedy prodejní ceny a dostupnost mincí bude zásadně ovlivňovat, jaké částky bude muset investor vynaložit pro zařazení mince do investičního portfolia.

Tabulka 13 Dostupnost a ceny investičních mincí dle poptávkového listu

Mince/prodejce	auportal.cz	aurumbohemica.cz	ceskamincovna.cz	numismatika- ostrava.cz
1.	x	19 900,-	x	12 500,-
2.	x	3 950,-	x	3500,-
3.	x	3 790,-	x	x
4.	3 390,-	3 950,-	x	3 975,-
5.	3490,-	3 950,-	x	3 975,-
6.	25 990,-	26 800,-	x	x

7.	x	26 800,-	x	x
8.	x	27 900,-	x	x
9.	29 990,-	27 900,-	x	x
10.	69 990,-	75 900,-	x	x
11.	x	57 900,-	x	x

Mince číslovány dle Tab. č. 10

Zdroj: vlastní výzkum

Z výsledků srovnávání nabídky prodejců pamětních mincí je patrné, že pokud se investor rozhodne investovat do pamětních mincí, bude mít složitější situaci zajistit si větší množství mincí za prodejní cenu, která bude odpovídat navržené prodejní ceně Českou národní bankou.

Největším problémem bude mít investor vůbec v dostupnosti investičních produktů. Například prodejce [ceskamincovna.cz](http://ceskamincovna.cz) z požadovaných položek nemá firma skladem ani jeden kus. Druhá prodejce [numismatika-ostrava.cz](http://numismatika-ostrava.cz) má skladem 4 položky z 11 a prodejce [auportal.cz](http://auportal.cz) má 5 položek z 11. Komplettní objednávku investora minimálně jeden kus od každé mince by dokázal vyřídit jediný prodejce a to je [aurumbohemica.cz](http://aurumbohemica.cz), který má skladem všech 11 položek. Investor by ale při takovém nákupu část položek, zejména těch dražších nakoupit s vyšší prodejní přírážkou tohoto prodejce. U položky č.1 – Set mince a medaile Tatra 603 je rozdíl v prodejní ceně této položky a nabídkou druhého e-shopu celkem 7 400,- Kč, což je navýšení o cca 59,2 %.

### 3.3 Rizika a náklady spojené s investováním do pamětních a investičních mincí

Pokud se firemní investor rozhodne, že chce diverzifikovat část svého investičního portfolia do investičních a pamětních mincí, bude muset zvážit, nejen výnosy, které jsou zejména při prodeji pamětních mincí dosahovány, ale také i náklady a rizika, které s fyzickým investováním do mincí mohou nastat.

#### 3.3.1 Náklady na obsluhu portfolia

Pokud investor do okamžiku, než se rozhodl diverzifikovat své investiční portfolium, měl elektronické investice typu vkladu na termínovaný účet nebo akci uložených v elektronickém depozitu, nemusel řešit investice spojené s fyzickou obsluhou portfolia cenných kovů. Vyčíslení náklady, které investorovi vzniknou je skoro nemožné, protože každý investor bude jinou startovací pozicí v tom, jaké má na začátku plánování investice vytvořené podmínky a jakou má výbavu ve firmě. Je možné ale specifikovat nejdůležitější body, které je nutné před první investicí promyslet, připravit se a náklady zakalkulovat do plánování investice.

Nejzásadnější rizikem spojeným s investicí do drahých kovů je bezpečnost. Všechna opatření budou limitována množstvím finančních prostředků, které firma chce do takové investice vložit. Autor práce se bude snažit popsat riziková místa takové investice na základě vlastních pracovních zkušeností:

- fyzické místo pro uložení investice;
- pojištění investice;
- zabezpečení proti krádeži.

V případě, že investor doposud žádné z těchto opatření nemá, budou náklady na realizaci ovlivňovat konečný výnos z realizované investice.

### 3.3.2 Fyzické místo pro uložení investice

Toto je jedna z často opomíjených, ale důležitých úvah před začátkem investice. Investor, který investuje do omezeného množství mincí zpravidla vystačí s dobrým úkrytem v rámci domova nebo firemní kanceláře. Pokud ale investor nakupuje a do mincí ukládá větší finanční obnosy, bude muset počítat s většími nároky na zabezpečení portfolia. Jaký může být rozdíl v investovaných cca 1,4 milionu korun si bude patrné z následujícího příkladu. Za tuto cenu je možné pořídit 1 kg zlatou cihlu s cenovkou € 57 540,- (obr. č. 3), kterou asi bude možné uložit i do současného příručního trezoru. Pokud by ale investor nakoupil stříbrné investiční mince v nejvýhodnější nabídce na trhu (tab. č. 6) je cena za kus při koupi 500 ks a více 655,03 Kč. To je při stejné výši investice koupě 2137 ks 1 oz stříbrných mincí a při váze 31,103 g/ks se investor dostane k hmotnosti 66,47 kg stříbra.

Takovou hmotnost, objem mincí není možné uložit do běžného příručního trezoru na cennosti a dokumenty. Velký trezor naplněný cennými kovy zase může být problém pro nosnost podlah v běžné kancelářské budově. A koupě a instalace takového zařízení může znamenat další náklady, které zatíží investorovu investici a zmenší budoucí výnosy. Stejně jako vybavit místo na uschování cenností trezorem splňujícím požadavky na ukládání cenností v takovém rozsahu musí investor myslet na příhodné klimatické podmínky. Drahé kovy nelze uložit do místa, kde je vysoká vlhkost, výrazně se střídají teploty vzduchu, je prašno. Samotnou kapitolou bude pro investora zajistit, zda splňuje všechny podmínky zabezpečení pro případné bezproblémové plnění z pojištění majetku. Samotná investice může vyžadovat úpravy pojistné smlouvy nebo alespoň úpravu pojistných limitů případného pojistného plnění.

Pokud se investor rozhodne, že investice do prostor, trezoru a zabezpečení je z finančního hlediska výhodná nebo prostorově možná, může využít pro zajištění a uložení své investice služeb pronajmutí bezpečnostní schránky. Tato služba dle velikosti pronajmutého prostoru může investorovu investici zatížit opakovaně náklady v řádu jednotek až desítek tisíc korun.

### 3.3.3 Likvidita

Likvidita je důležitou součástí každé investice. Firemní investor by při investování do investičních a pamětních mincí měl počítat s delší dobou investice zejména z důvodu předpokládaného sběratelského nárůstu ceny u starších a na trhu méně dostupných mincí. Současně ale musí počítat s tím, že najít vhodného kupce ochotného zaplatit požadované peníze může být v rámci takové investice dlouhodobější záležitostí i v případě, že se investor rozhodne využít možnosti prodat svou investici vlastní silou například na internetovém tržišti nebo v internetové aukci.

Jaká může být volatilita ceny u pamětních mincí je zřejmé ze srovnání v tabulce č. 11 u mince č. 1 – Set mince a medaile Tatra 603 „Pocta Luboši Charvátovi“. Dle vlastního výzkumu autora práce se set pamětní mince a medaile prodával v jednom okamžiku v e-shopech za cenu 12 500,- a 19 900,-.

Obrázek 5 Vývoj ceny sady mince a medaile Osobní automobil Tatra 603



Zdroj: České mince (2023b)

Pokud se ale investor podívá na graf vývoje ceny tohoto produktu tak, jak jej na aukčním trhu a v dalších dostupných zdrojích zaznamenávají na webu [www.ceske-mince.cz](http://www.ceske-mince.cz), je cena této sady na sestupné cenové křivce. Graf je pro investora informační, protože neinformuje o všech zdrojích dat. I tak dává alespoň částečnou představu o vývoji ceny mince a v případě jako je tento, kdy dostupná o nabídce a prodeji mince jsou v rozmezí 8 900 – 19 900,- je pro investora skoro nemožné odhadnout, jaký cenovým směrem se bude jeho případná investice vyvíjet a zda bude investice v okamžiku nutného prodeje dosahovat kladných nebo záporných čísel.

U investičních zlatých a stříbrných mincí je cena více navázána na cenu drahého kovu, Pokud bude investice držet delší dobu nebo v rámci investice pořídí například limitované edice mincí, bude investor jako jednu z investičních strategií sledovat sběratelský prvek v nárůstu ceny u limitovaných nebo starších ročníků investičních mincí.

Pokud ale přihlídneme k samotné ceně kovu, na kterou je cena těchto investičních produktů převážně vázána, tak musí investor sledovat vývoj ceny drahých kovů a ve svém investičním rozhodování nepodléhat tlaku vnějších událostí na rychlý nákup nebo prodej investičních mincí v souvislosti s vývojem ceny drahého kovu. Pokud se podíváme na vývoj ceny zlata za poslední 3 roky na obrázku Obrázek 6, tak se jeví cena zlata pro investování v horizontu minimálně tři let jako stabilní s pohybem ceny -1,03 %.

Obrázek 6 Vývoj ceny zlata mezi lety 2020 a 2023



Zdroj: Kurzy.cz (2023b)

Pokud ale investor tento graf zkoumá podrobněji a svou investici by učinil dne 8.3.2022, kdy byla cena zlata z pohledu tohoto grafu extrémně vysoká na ceně 1539,64 Kč/g zlata, tak všechny pokusy zpeněžit mince nakoupené tohoto dne by s největší pravděpodobností přinášely ztrátu po celou dobu investice až současnosti.

Pokud by byl investor nucen učinit v krátké době větší rozprodej svého investičního portfolia v investičních mincích a neměl by předem zajištěný prodej a předem stanovenou výhodnou cenu, musel by investor využít služeb prodejců investičních mincí z drahých kovů, kteří současně nabízejí i výkup mincí za transparentně zveřejněné ceny v e-shopu. Část prodejců nabízí základní a zvýhodněnou cenu pro klienty, kteří mince nakoupily u stejného prodejce nebo pokud má s prodejcem za splnění jeho podmínek uzavřené VIP obchodní podmínky. V následující tabulce je přehled prodejních a výkupních mincí u některých prodejců.

Tabulka 14 Prodejní a výkupní ceny investičních mincí

Mince	auportal.cz			bessergold.cz		
	Výkupní cena	Prodejní cena	Rozdíl ceny	Výkupní cena	Prodejní cena	Rozdíl ceny
2023 Panda Ag 30g*	552	731	179	714,22	840,36	126,14
2023 Wiener Phil. Ag 1 oz*	545	660	115	430,37	670,77	240,40
2023 Britannia – Karel III., Ag 1 oz	545	703	158	531,50	824,38	292,88
Wiener Phil. Au 1 oz	43184	45010	1826	43297,90	44961,52	1663,62

\* ceny bez DPH

Zdroj: vlastní výzkum

Z výsledků porovnání prodejních a výkupních cen u investičních mincí je patrné, že rozdíl u stříbrné mince 1 oz, může činit rozdíl 115-179 Kč u prodejce auportal.cz a 126,14-292,88 Kč u prodejce bessergold.cz.

Nejmenší rozdíl mezi výkupní cenou u mince 2023 Wiener Philharmoniker 1 oz je 115 Kč, tj. 21,1 %. V e-shopu bessergold.cz je nejmenší rozdíl mezi výkupní a prodejní cenou 126,14 Kč u emise 2023 Panda 30g, tj. 17,66 %.

Zajímavou možností pro investora, který by musel obratem prodat svou investici je hledání možnosti výkupu mincí tak, aby realizovaná ztráta byla v takovém případě co nejmenší.

Z průzkumu v tabulce č. 10 můžeme vysledovat, že pokud by investor nakoupil mince 2023 Panda Ag 30 g u prodejce auportal.cz za cenu 731 Kč a obratem prodával stejnou minci prodejci bessergold.cz, byl by rozdíl mezi nákupní a výkupní cenou -16,78 Kč, tj. -2,35 %, oproti ztrátě -179 Kč, tj. -32,47 % při prodeji stejnému prodejci, od které před tím investor mince nakoupil.

### **3.3.4 Další náklady s investičním portfoliem**

Pokud investor odpovědně počítá všechny vynaložené náklady na správu fyzického investičního portfolia, musí zahrnout i náklady spojené s pořízením investice a jejím uložením. První důležitou položkou mohou být náklady na pořízení investičních předmětů. Investor investuje do drahých kovů a ty mají zpravidla větší hmotnost nebo cenu pojištění zásilky a je tedy předpoklad, že investor bude platit alespoň část nákladů na doručení zásilky.

Tyto náklady lze u vybraných e-shopů eliminovat výší investice, která zaručuje kupci poštovní zdarma od určitého objemu investice. Tady musí investor zvažovat, jak často a v jakých objemech bude mince objednávat. V případě, že si investor jezdí mince vyzvednout osobně na prodejnu, měl by do investice započítat i náklady vynaložené na cestu a čas tím strávený.

Stejně tak by měl souhrn investičních nákladů na správu investičního portfolia obsahovat náklady vynaložené na pronájem a čas vynaložený cestou do firmy, poskytující pronájem bezpečnostních schránek. Ať takovou práci vykonává majitel firmy nebo pověřený zaměstnanec, pro firmu tím vznikají náklady.

### **3.3.5 Doporučení pro firemní investory do alternativních investic**

Pokud se firemní investor rozhodne investovat do alternativních investičních nástrojů jako jsou investiční nebo pamětní mince, musí počítat, že bez dokonalého investičního plánu a potřebných znalostí trhu s cennými kovy, emisních plánů mincoven, alternativních prodejních míst, numismatiky jako přidruženého oboru a tvůrce alternativního trhu nebude mít příležitost, jak efektivně využívat všechny možnosti, které mu investování do těchto investičních produktů nabízí.

Spoléhat se při tomto investování na prostředníky znamená, že při každém nákupu i prodeji zaplatí investor poplatek v řádech procent z investice a pokud bude na konci počítat náklady na investici a její výnosy, bude každá taková provize neúměrně snižovat případný výnos.

Pokud je majitele firmy zkušený investor do kovů nebo má firma takového zaměstnance, existuje prostor pro alternativní investování pro firemního investora, protože získané zkušenosti takový správce portfolia přenesou na firmu a firma tak získá know how, které promítne do výnosů investice, aniž by musela do nákladů započítat náklady spojené se získáváním takových zkušeností.

Pokud ale firma nemá zkušeného zaměstnance s orientací na trhu a zkušeností s investováním, pak by autor práce na základě provedeného výzkumu a porovnání nabídek prodejců, nabídky investičních příležitostí, porovnání možných prodejních příležitostí v případě nutnosti kapitalizovat investici takovou investiční alternativu nedoporučoval.

V případě, že firma chce investovat do drahých kovů bez znalostí trhu, je možné zvážit služeb profesionálních správců investic například v podílových fondech zaměřených na tento druh investic.

## 4 Závěr

Investovat a zhodnocovat volné finanční prostředky na účtech firmy je úkolem každého dobrého finančního manažera. Než se ale rozhodne, jakým způsobem tyto prostředky investuje, musí zvážit celou řadu důležitých aspektů a na jejich základě vytvořit pro firmu investiční strategii.

V rámci takové strategie je nutné řešit objem investovaných prostředků, jednorázovost nebo pravidelnost investice, délku předpokládané investice a rizikovost spojenou s případnou likviditou takové investice.

Autor práce má zkušenost v oboru sběratelských předmětů více než 25 roků. Numismatika ani problematika investičních mincí není sice hlavním profesním oborem autora práce, je to spíše okrajová záležitost, ale tu chce do budoucna více rozvíjet i v rámci vlastního podnikání. Výběr tématu bakalářské práce byl tedy ovlivněn touto skutečností a získané poznatky chce autor práce dále využívat ve svém profesním působení.

Z tohoto důvodu se cíle práce soustředily na pamětní a investiční mince jako zajímavou alternativu pro tradiční nástroje ve firemních investičních portfoliích. Když autor zvažoval téma této bakalářské práce, jeho poznatky o problematice vycházely z dlouhého osobního i profesního zájmu v oblasti sběratelství, ale jak se při praktickém výzkumu ukázalo, poznatky a potřeby sběratelů a investorů jsou v mnoha ohledech naprosto rozdílné a motivace a cíle pro koupi investiční nebo pamětní mince se mohou u obou velmi lišit, přestože sběratel a investor kupuje úplně stejnou investiční nebo pamětní minci.

Nejzásadnější rozdíl v přístupu k minci u sběratelů a investorů je konečný cíl, pro který mince pořizují. Současně se mohou cíle a potřeby lišit i u různých investorů. U investorů, a zejména firemních investorů, může být motivací k pořízení alternativní investice do firemního portfolia diverzifikace investičního portfolia, ochrana před inflací či krátkodobá nebo dlouhodobá sázka na pohyb ceny drahých kovů na burze a s tím spojená investiční příležitost. U nefiremních, soukromých investorů je tato část motivace stejná. Jiný je ale přístup k průběhu investice. Není možné srovnávat velké firemní investory a malé soukromé investory. Pokud se ale srovnávají investoři firemní a soukromí investoři, kteří investují stejnou částku, je nejzásadnější rozdíl mezi nimi v přístupu k riziku investice. Firemní investici bude spravovat zaměstnanec, který nakládá s cizím svěřeným majetkem. Tedy je předpoklad, že motivace takového zaměstnance riskovat při investování i správě investice bude malá a bude se více hledět na bezpečnost. Ochota riskovat u investora, který do investice vkládá vlastní peníze, je zpravidla vyšší. Větší ochota riskovat u soukromých investorů není myšlena ve smyslu podstoupení většího rizika při samotné investici do mince, ale ve smyslu podstupování rizik souvisejících s fyzickým držetím investice a jejím zabezpečením. Toto je podloženo zkušeností z praxe autora, kdy lidé často podceňují základní bezpečnostní pravidla.

Rozdílný je zpravidla také osobní, subjektivní přístup k investici samotné, protože u mnoha investorů se investorská motivace spojuje s motivací sběratelskou a v tomto okamžiku se zásadně začíná měnit i pohled na investici jako takovou, včetně nákladů na její pořízení. Firemní investor si v rámci vyhodnocení investice nemůže dovolit ignorovat náklady spojené s pořízením a držetím fyzického investičního portfolia v mincích z drahých kovů. Při vyhodnocování investice se budou muset do nákladů započítat mimo jiné náklady vynaložené na práci zaměstnanců, kteří se o takové portfolio starají.

Motivace sběratelů k pořízení investičních a pamětních mincí je v tomto ohledu jiná. V případě sběratelů je primárním cílem vlastnit minci. Pokud následují cíl danou minci získat, náklady na pořízení takové mince jsou až druhořadou záležitostí. Motivem je samotné získání mince, ne získání mince co nejvýhodněji jako investice. Stejní sběratelé investují hodiny svého času do

získávání znalostí o problematice mincí, pohybují se na trhu mimo běžné obchodní nabídky, navštěvují sběratelské burzy a investují značné prostředky do pořízení literatury, jako jsou odborné časopisy a katalogy. Takto získaná přidaná hodnota je pro každého sběratele klíč k využití výhodné nabídky na trhu, kdy může mince výhodně nakoupit nebo prodat. Mnoho sběratelů dle poznatků autora práce mimo sbírání provádí s mincemi obchodní činnost. Motivací je zpravidla výdělek nebo získání prostředků na pořízení dalších mincí do vlastní sbírky. Obraty takových neoficiálních prodejů a směn mohou dosahovat řádů desítek korun i stovek tisíc.

Tento neoficiální trh je ale pro firemní investory nedostupný pro nákup i prodej. Současně však výsledky prodejů na burzách a aukcích ovlivňují ceny na oficiálním trhu, který se v mnoha ohledech snaží trendům přizpůsobit. Kvůli tomu vznikají na trhu s mincemi velké cenové pohyby, které firemní investor nemůže ovlivnit, i když tyto pohyby současně ovlivňují investici samotného firemního investora.

Další výhodou sběratelů oproti firemním investorům je čas. Pořizování mincí do sbírky je často záležitost na celý život sběratele a v tomto případě se do výnosů investice mnohem více propisuje sběratelský prvek, kterým je stáří mincí a jejich postupná menší dostupnost na trhu a vyšší dosahovaná tržní cena v případě prodeje dalším sběratelům nebo v rámci numismatických aukcí.

Pokud se sběratelé investoři rozhodnou svou sbírku prodat, do nákladů si zpravidla započítávají jen nezákladnější náklady na pořízení mincí a do výnosů počítají vše, co získali navíc, pokud tedy nějaký výnos z investice vůbec dosáhli. Zpravidla ale takoví sběratelé nezapočítávají méně zjevné náklady, které pro investování museli vynaložit a kterými jsou čas, katalogy, obaly na sbírky, poštovné, cestovné, náklady na uskladnění a další. Díky tomto přístupu sběratelů vzniká na trhu určitá informační bublina, která zisky ze sběratelské investice staví do jiných čísel a mnoho zájemců o investování je nakonec takto zkreslenými informacemi ovlivněno.

Na začátku psaní této písemné práce byl autor přesvědčen, že díky fungujícímu trhu, konkurenci mnoha prodejců, velkému počtu sběratelů a vysokým cenám dosahovaným na trhu mincí v poměrně krátké době od vydání mince je alternativní investování ideální příležitostí pro firemní investory.

Vlastní výzkum ale ukázal, že bez důkladných znalostí, a hlavně bez přístupu na kompletní sběratelský trh je pro malé a střední firmy složitější se na investičním trhu pohybovat tak, aby byl investor schopný reagovat na pohyby, anomálie i příležitosti, které trh nabízí.

Výsledkem získaných podkladů a jejich analýzy a komparace je zjištění, že pro nejlepší nabídku na trhu jak v případě koupě, tak v případě prodeje mincí je nutný opravdu důsledný a podrobný průzkum trhu a dostupných nabídek. Dále bylo zjištěno, že například u zlata jako drahého kovu je z pohledu tří posledních let zlato jako komodita poměrně odolné vůči větším změnám ceny. Ze stejných dat lze ale vyčíst, že v průběhu uvedené tříleté doby se cena pohybovala v rozmezí 1 200 až 1 540 Kč za 1 g zlata a rozdíl nákupu nebo prodeje v období nejnižší nebo nejvyšší ceny zlata může konečný výsledek silně ovlivnit negativním i pozitivním směrem.

Dalším zjištěním byla skutečnost, že v případě nutnosti rychlého prodeje mincí z portfolia se musí firemní investor spíše spolehnout na etablované prodejce na trhu, kteří ale při zpětných odkupech mincí požadují provize v řádech jednotek procent. Taková provize se může pohybovat až kolem 20 % z ceny mince vypočítané z aktuální ceny drahého kovu.

Při získávání podkladů pro tuto písemnou práci autor našel zajímavá spojení některých prodejců zejména investičních mincí na zavedené podnikatelské skupiny nebo jejich majitele a stejně tak několik e-shopů s pamětními mincemi, které patří do firem s převažující jinou podnikatelskou činností. Lze tedy předpokládat, že část kupců a prodejců na trhu jsou firemní investoři, kteří



buď zkouší své investorské štěstí, nebo mají kvalifikovaného pracovníka, a případně v rámci investic do kovů investují takové částky a objemy, že jsou i přes vynaložené náklady schopni dosahovat při těchto investicích kladných výsledků.

# Literatura

## Monografie

BLAŽEK, L., VRABCOVÁ, P. *Finanční gramotnost*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2019. 228 s. ISBN 978-80-87839-99-7.

ČERNOHORSKÝ, J. *Finance: Od teorie k realitě*. Praha: Grada, 2020. 464 s. ISBN 978-80-271-2215-8.

ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada, 2018. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.

GLADIŠ, D. *Akciové investice. 2.*, rozšířené vyd. Praha: Grada, 2021. 216 s. ISBN 978-80-271-3122-8.

HRDÝ, M. *Dlouhodobý finanční management*. Praha: Wolters Kluwer, 2019. 184 s. ISBN 978-80-7598-318-3.

KALÁTOVÁ, V. *Finanční zralost: Klíč k finanční spokojenosti*. Praha: Plot, 2021. 254 s. ISBN 978-80-7428-370-3.

KUDWEIS, M. *Numismatika a notafilie: Základy sběratelství zájmových předmětů pro začátečníky*. Brno: Edika, 2017. 264 s. ISBN 978-80-266-1207-0.

KUNEŠ, Z. et al. *DPH 2022: Výklad s příklady*. 18. vyd. Praha: Grada, 2022. 464 s. ISBN 978-80-271-3591-2.

MIRABILE, K. R. *Exotic Alternative Investments: Standalone Characteristics, Unique Risks and Portfolio Effects*. London: Anthem Press, 2021. 278 s. ISBN 978-1-78527-610-1.

NOVOTNÝ, V. *Mince Československa 1918–1992, České republiky a Slovenské republiky 1993–2020*. Vlastním nákladem, 2019. 320 s. ISBN 978-80-86543-40-6.

SPLÍTEK, M. *Stát se investorem: Jak ovládnout tvůrčí magii akciového trhu*. Brno: Jan Melvil, 2020. 320 s. ISBN 978-80-7555-107-8.

STUDÝNKA, B., STRUŽ, J. *Zlato: Příběh neobyčejného kovu. 2.*, aktualizované a doplněné vyd. Praha: Grada, 2014. 344 s. ISBN 978-80-247-5210-5.

SYROVÝ, P. *Investování pro začátečníky. 4.*, zcela přepracované a rozšířené vyd. Praha: Grada, 2022. 144 s. ISBN 978-80-271-3458-8.

SYROVÝ, P., TYL, T. *Osobní finance: Řízení financí pro každého. 4.* aktualizované vyd. Praha: Grada, 2021. 248 s. ISBN 978-80-271-3123-5.

ŠOBA, O., ŠIRŮČEK, M. *Finanční matematika v praxi. 2.*, aktualizované a rozšířené vyd. Praha: Grada, 2017. 336 s. ISBN 978-80-271-0250-1.

TŮMA, A. *Ideální investiční portfolio: Jak dosáhnout investičního zenu*. Praha: Grada, 2019. 176 s. ISBN 978-80-271-0758-2.

## Internetové zdroje

24SAFE. Dokumenty – Ceník služeb 24SAFE. 24SAFE.CZ [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: [https://www.24safe.cz/uploads/documents-for-download/CENIK\\_24SAFE\\_01-08-2022-CZ.pdf](https://www.24safe.cz/uploads/documents-for-download/CENIK_24SAFE_01-08-2022-CZ.pdf).

ARTESA. Dokumenty ke stažení – Ceník pronájmu bezpečnostních schránek. Artesa.cz [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: [https://artesa.cz/fileadmin/documents/bezpecnostni-schranky/CENIK\\_Artesa\\_Safe\\_Deposit\\_1\\_1\\_2013.pdf](https://artesa.cz/fileadmin/documents/bezpecnostni-schranky/CENIK_Artesa_Safe_Deposit_1_1_2013.pdf).

AUPORTAL. AuPortal.cz [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.auportal.cz/>.

BESSERGOLD.CZ. *Bessergold.cz* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.bessergold.cz/>.

ČESKÁ MINCOVNA. Zlatá půluncová medaile Josef Karel Matocha jmenován arcibiskupem olomouckým proof. *Česká mincovna* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://ceskamincovna.cz/zlata-puluncova-medaile-josef-karel-matocha-jmenovan-arcibiskupem-olomouckym-proof-401-16697-d/>.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Ceny nových mincí a bankovek pro smluvní partnery – archiv. *Česká národní banka* [online]. 2023a [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.cnb.cz/cs/bankovky-a-mince/numizmatika/ceny-novych-minci-a-bankovek-archiv/>.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Ceny nových mincí a bankovek pro smluvní partnery – archiv – Vyhlášení cen pamětních mincí. *Česká národní banka* [online]. 2008 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: [https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/bankovky-a-mince/galleries/numizmatika/prodej\\_sberatelskeho\\_materialu/cenik\\_sberatel\\_mater/download/ceny\\_pametnich\\_minci\\_200805-06.pdf/](https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/bankovky-a-mince/galleries/numizmatika/prodej_sberatelskeho_materialu/cenik_sberatel_mater/download/ceny_pametnich_minci_200805-06.pdf/).

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. O ČNB. *Česká národní banka* [online]. 2023b [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: [https://www.cnb.cz/cs/o\\_cnb/](https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/).

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Plán emise mincí a bankovek v letech 2021–2025. *Česká národní banka* [online]. 2023c [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.cnb.cz/cs/bankovky-a-mince/numizmatika/plan-emise-2021-2025/>.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Plán emise mincí a bankovek v letech 2021–2025 – Podmínky vypsání ceny za předložení uměleckého návrhu pamětní stříbrné 200 Kč mince k 350. výročí úmrtí Karla Škréty. *Česká národní banka* [online]. 2023d [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: [https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/bankovky-a-mince/galleries/numizmatika/plan\\_emise\\_2021-2025/psm\\_200/skreta\\_soutez.pdf](https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/bankovky-a-mince/galleries/numizmatika/plan_emise_2021-2025/psm_200/skreta_soutez.pdf).

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Prodej sběratelského materiálu od roku 2024 – Jak uzavřít smlouvu. *Česká národní banka* [online]. 2023e [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.cnb.cz/cs/bankovky-a-mince/numizmatika/prodej-sberatelskeho-materialu-2024/jak-uzavrit-smlouvu-2024/>.

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Prodej sběratelského materiálu v roce 2023 – Seznam smluvních partnerů prodávajících sběratelský materiál v roce 2023. *Česká národní banka* [online]. 2023f [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: [https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/bankovky-a-mince/numizmatika/prodej-sberatelskeho-materialu-2023/smluvni-partneri/smluvni\\_partneri\\_2023.xlsx](https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/bankovky-a-mince/numizmatika/prodej-sberatelskeho-materialu-2023/smluvni-partneri/smluvni_partneri_2023.xlsx).

ČESKÁ SPOŘITELNA. Bezpečnostní schránky – Ceník pro Bezpečnostní schránky. *Česká spořitelna* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: [https://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/cenik\\_bezpecnostni\\_schranky\\_r.pdf](https://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/cenik_bezpecnostni_schranky_r.pdf).

ČESKÉ MINCE. Parní lokomotiva Škoda 498 Albatros. *České mince* [online]. 2023a [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.ceske-mince.cz/produkt/mpcz131-p/parni-lokomotiva-skoda-proof>.

ČESKÉ MINCE. Sada 500Kč mince + medaile – osobní automobil Tatra 603. *České mince* [online]. 2023b [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.ceske-mince.cz/produkt/mpcz143-m/sada-500-kc-mince-medaile-osobni-automobil-tatra-603-proof>.

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Průměrná roční míra inflace v ČR v roce 2022 byla 15,1 %. *Český statistický úřad* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.czso.cz/csu/x/prumerna-rocni-mira-inflace-v-cr-v-roce-2022-byla-151->

ČSOB. Hotovostní služby – Bezpečnostní schránky. *ČSOB* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.csob.cz/portal/lide/ucty/platby/hotovostni-sluzby>.

DELOITTE. Art & Finance Report 2017. 2017 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/at/Documents/finance/art-and-finance-report-2017.pdf>.

GENERALI INVESTMENTS. Generali Fond zlatý – Třída P. *Generali Investments* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.generali-investments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-zlaty-trida-p.html>.

HEIMERLE + MEULE. Goldbarren 1000 g. gegossen H+M. *Goldzeiten.de* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.goldzeiten.de/produkte/gold/47/goldbarren-1000-g-gegossen-h-m?c=118>.

HEUREKA.CZ. Hobby – Investiční kovy. *Heureka.cz* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://investicni-kovy.heureka.cz/>.

HOUSER, P. Drahé kovy ve starověku: Jak se čistilo, falšovalo – a odhalovalo. *ScienceWorld.cz* [online]. 2013 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.scienceworld.cz/neziva-priroda/drahe-kovy-ve-staroveku-jak-se-cistilo-falsovalo-a-odhalovalo-778/>.

CHINA BANKNOTE PRINTING AND MINTING. About Us. *China Banknote Printing and Minting* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <http://www.cbpm.cn/cn/aboutus/aboutus/>.

JEDNAUNCE.CZ. *Jednaunce.cz* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.jednaunce.cz/>.

KOBESOVÁ, M. Kdo byl Štěpán Šlik aneb 500. výročí ražby tolaru. *Turistický portál města Ostrov v Karlovarském kraji* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.icostrov.cz/stepan-slik/>.

KOMERČNÍ BANKA. Pronájem bezpečnostních schránek. *Komerční banka* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.kb.cz/cs/obcane/ucty/ostatni-ucty-a-sluzby/pronajem-bezpecnostnich-schranek>.

KURZY.CZ. Stříbro – ceny a grafy stříbra, vývoj ceny stříbra. *Kurzy.cz* [online]. 2023a [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.kurzy.cz/komodity/strebro-graf-vyvoje-ceny/>.

KURZY.CZ. Zlato – ceny a grafy zlata, vývoj ceny zlata. *Kurzy.cz* [online]. 2023b [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.kurzy.cz/komodity/zlato-graf-vyvoje-ceny/>.

MĚŠEC.CZ. Termínované vklady – srovnání. *Měšec.cz* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: [https://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady/?vyse\\_vkladu=100000&vypovedni\\_lhuta=30&doba\\_ulozeni=30&spocitat=Spo%C4%8D%C3%ADtat&sl1=max\\_dosazitelny\\_urok&sl2=urokova\\_sazba&tridit=calc2&smer=s](https://www.mesec.cz/produkty/terminovane-vklady/?vyse_vkladu=100000&vypovedni_lhuta=30&doba_ulozeni=30&spocitat=Spo%C4%8D%C3%ADtat&sl1=max_dosazitelny_urok&sl2=urokova_sazba&tridit=calc2&smer=s).

MINCE-NUMISMATIKA.CZ. 2008 – 200 Kč – 100. výročí založení Národního technického muzea. *Mince-numismatika.cz* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: [https://www.mince-numismatika.cz/index.php?controller=product&product\\_id=31](https://www.mince-numismatika.cz/index.php?controller=product&product_id=31).

MINISTERSTVO FINANCÍ ČR. *Spořicí státní dluhopisy* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.sporicidluhopisy.cz/>.

MORAVEC, J. Historie. *Česká mincovna* [online]. 2018 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://ceskamincovna.cz/historie-2282/>.

MÜNZE ÖSTERREICH. Geprägte Freiheit – Die Geschichte der Münze Österreich AG. *Münze Österreich* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.muenzeoesterreich.at/ueber-uns/unternehmensgeschichte>.

NUMISMATIKA OSTRAVA. *Numismatika-ostrava.cz* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.numismatika-ostrava.cz/>.

PERIODICKÁ TABULKA. Stříbro. *Periodická tabulka* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <http://www.prvky.com/47.html>.

PERTH MINT. About the Perth Mint. *Perth Mint* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.perthmint.com/about/#footer>.

PUNCOVNÍ ÚŘAD. Elektronické obchodování. *Puncovní úřad* [online]. 2023a [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: [http://www.puncovniurad.cz/cz/eshops\\_list.aspx](http://www.puncovniurad.cz/cz/eshops_list.aspx).

PUNCOVNÍ ÚŘAD. Poskytované služby. *Puncovní úřad* [online]. 2023b [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <http://www.puncovniurad.cz/cz/poskytovane-sluzby.aspx>.

RAŽBA.CZ. Historie mincí. *Ražba.cz* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.razba.cz/historie-mince.html>.

ROYAL MINT. About Us. *Royal Mint* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.royalmint.com/aboutus/>.

SAFE HERITAGE. Investiční mince Britannia. *Zlataky* [online]. 2023a [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://zlataky.cz/investicni-mince-britannia>.

SAFE HERITAGE. *Zlataky* [online]. 2023b [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://zlataky.cz/>.

SOUTH AFRICAN MINT. About Us. *South African Mint* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.samint.co.za/about-us/>.

TVRDAMENA.CZ. Stříbrná mince 500 Kč – PROOF PSM s hologramem „Parní lokomotiva Škoda 498 Albatros“. *Tvrdamena.cz* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://tvrdamena.cz/produkt/ag-proof-skoda498/>.

UNITED STATES MINT. History. *United States Mint* [online]. 2023 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.usmint.gov/learn/history>.

WILLEY, R. C. Royal Canadian Mint. *The Canadian Encyclopedia* [online]. 2015 [cit. 2023-08-29]. Dostupný z WWW: <https://www.thecanadianencyclopedia.ca/en/article/royal-canadian-mint>.

### **Zákony**

Zákon č. 6/1993 Sb. ze dne 17. prosince 1992, o České národní bance.

Zákon č. 235/2004 Sb. ze dne 1. dubna 2004, o dani z přidané hodnoty.

Zákon č. 240/2013 Sb. ze dne 3. července 2013, o investičních společnostech a investičních fondech.

BAKALÁŘSKÁ



PRÁCE

# Alternativní investice do mincí a medailí v portfoliu firem

Tomáš Gregor, KEMBC03

# Bakalářská práce

## Název

Alternativní investice do mincí a medailí v portfoliu firem

## Cíl práce

Ověřit možnosti alternativního investování firem do mincí a medailí

## Dílčí cíle

- Zjistit možnosti investičních produktů
- Jaké produkty a kovy zařadit do investičního portfolia
- Ověřit stav trhu – dodavatelé, ceny
- Ověřit možnosti likvidity investice na trhu

# Metodika

- Analýza výrobců a dodavatelů v ČR a zahraničí
  - Mincovny a vydavatelé
  - Prodejny, tržiště a e-shopy
- Analýza nákladů spojených s investováním do mincí a medailí
- Analýza nabídky investičních a pamětních mincí
- Komparace nabídek vybraných dodavatelů



# Výsledky práce

- Přehled o nabídce na trhu investičních mincí a pamětních medailí v ČR
- Přehled o možnostech likvidity mincí a medailí
- Přehled o dosahovaných prodejních a výkupních cenách mincí
- Souhrn vedlejších nákladů

# Závěr a doporučení

Na základě výsledků výzkumu byla navržena tato doporučení:



## 1. Očekávání investora

- Co je potřeba zvážit před samotným investováním

---



## 2. Odborné znalosti pracovníků

- Odborné znalosti a zkušenosti rozhodují o úspěšnosti výsledku investice

---

### Závěrečné doporučení

- Firemním investorům nebylo doporučeno investovat do alternativních nástrojů

# Otázky (vedoucí/oponent)

---



**Otázka....**



**Odpověď....**

**VŠEM** VYSOKÁ  
ŠKOLA  
EKONOMIE  
A MANAGEMENTU

**DĚKUJI ZA  
POZORNOST**