

# **ŠKODA AUTO VYSOKÁ ŠKOLA o.p.s.**

Studijní program: B0413P050002 Ekonomika a management

Studijní obor/specializace: Specializace Finanční řízení

## **Komparace investičních možností na burzách v Ruské federaci a České republice Bakalářská práce**

**Egor Pavlov**

Vedoucí práce: Ing. Josef Horák, Ph.D



ŠKODA AUTO Vysoká škola

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Zpracovatel: **Egor Pavlov**

Studijní program: Ekonomika a management

Specializace: Finanční řízení

Název tématu: **Komparace investičních možností na burzách  
v Ruské federaci a České republice**

Cíl: Hlavním cílem bakalářské práce je analyzovat možnosti investování na burzách v Ruské federaci a České republice s cílem nalézt řešení v oblasti diverzifikace investičního portfolia a rizika.

Rámcový obsah:

1. Základní vymezení cenných papírů a dalších investičních nástrojů.
2. Vymezení trhu s cennými papíry a dalšími druhy investičních nástrojů.
3. Porovnání investičních možností v Ruské federaci a České republice na základě předem stanovených kritérií.
4. Komparace zjištěných výsledků s cílem navrhnout optimální investiční portfolio.

Rozsah práce: 25 – 30 stran

Seznam odborné literatury:

1. SKALICKÝ, J. – STROUKAL, D. *Bitcoin a jiné kryptopeníze budoucnosti*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2018. 200 s. ISBN 978-80-271-0742-1.
2. ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku*. 1. vyd. Grada Publishing, 2018. 240 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
3. KRABEC, T. *Oceňování podniku a standardy hodnoty*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2009. ISBN 978-247-2865-0.
4. DAMODARAN, A. *Investment Philosophies.: Successful Strategies and the Investors Who Made Them Work*. 1. vyd. New Jersey: John Wiley & Sons Ltd, 2003. 504 s. ISBN 0-471-34503-2.
5. ELTON, E J. – GRUBER, M J. *Modern portfolio Theory and Investment Analysis*. 8. vyd. USA: John Wiley & Sons Ltd, 2011. ISBN 978-0-470-50584-7.
6. KOHOUT, P. *Investice: Nová strategie*. Praha: Grada, 2018. 216 s. ISBN 978-80-271-2101-4.

Datum zadání bakalářské práce: prosinec 2021

Termín odevzdání bakalářské práce: prosinec 2022

L. S.

Elektronicky schváleno dne 12. 5. 2022

**Egor Pavlov**

Autor práce

Elektronicky schváleno dne 12. 5. 2022

**Ing. Josef Horák, Ph.D.**

Vedoucí práce

Elektronicky schváleno dne 13. 5. 2022

**doc. Ing. Romana Čížinská, Ph.D.**

Garantka studijní specializace

Elektronicky schváleno dne 16. 5. 2022

**doc. Ing. Pavel Mertlík, CSc.**

Rektor ŠAVŠ

Prohlašuji, že jsem závěrečnou práci vypracoval samostatně a použité zdroje uvádím v seznamu literatury. Prohlašuji, že jsem se při vypracování řídil vnitřním předpisem ŠKODA AUTO VYSOKÉ ŠKOLY o.p.s. (dále jen ŠAVŠ) směrnicí Vypracování závěrečné práce.

Jsem si vědom, že se na tuto závěrečnou práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, že se jedná ve smyslu § 60 o školní dílo a že podle § 35 odst. 3 je ŠAVŠ oprávněna mou práci využít k výuce nebo k vlastní vnitřní potřebě. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna podle § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách.

Beru na vědomí, že ŠAVŠ má právo na uzavření licenční smlouvy k této práci za obvyklých podmínek. Užiji-li tuto práci, nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, mám povinnost o této skutečnosti informovat ŠAVŠ. V takovém případě má ŠAVŠ právo ode mne požadovat příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to až do jejich skutečné výše.

V Praze dne 5. 12. 2022

Děkuji Ing. Josefu Horákovi, Ph.D. za odborné vedení závěrečné práce, poskytování rad a informačních podkladů.

## Obsah

Úvod .....	7
1 Základní vymezení cenných papírů a dalších investičních nástrojů.....	9
1.1 Plán, cíle a rizika investování na burze .....	9
1.2 Klasické investiční nástroje .....	12
1.3 Další investiční nástroje na burze .....	21
2 Vymezení trhu s cennými papíry a dalšími druhy investičních nástrojů .....	23
2.1 Členění finančního trhu .....	23
2.2 Burzy .....	26
3 Porovnání investičních možností v Ruské federaci a České republice na základě předem stanovených kritérií .....	28
3.1 Ruská federace: investiční dotazník, cíl, finanční plán a možnosti investování.....	28
3.2 Česká republika: investiční dotazník, cíl, finanční plán a možnosti investování.....	45
4 Komparace zjištěných výsledků s cílem navrhnout optimální investiční portfolio 60	
4.1 Komparace zjištěných výsledků .....	60
4.2 Ruská federace: investiční portfolio.....	61
4.3 Česká republika: investiční portfolio .....	66
4.4 Doporučení pro snížení rizik při nákupu CP .....	70
Závěr .....	71
Seznam literatury .....	73
Seznam obrázků a tabulek.....	76

## **Seznam použitých zkratk a symbolů**

CP Cenné papíry

OZ ČR Občanský zákoník České republiky

ETF Exchange Traded Fund

IPO Initial Public Offering

IIÚ Individuální investiční účet

## Úvod

Trendem posledních let je zvýšený zájem lidí o investice. Stále více lidí si nepřeje, aby jejich volné peníze pouze ležely na bankovních účtech. Potenciální investoři se již nezajímají o bankovní produkty ve formě vkladů anebo spořicíh účtů v bankách, které zaručují, že investor obdrží úroky z výše vkladu. Lidé z různých zemí začínají hledat alternativní způsoby investování, neboť ztrácejí důvěru v bankovní produkty.

Z té příčiny vyvstaly následující otázky:

„Jaké jsou alternativní investice?“

„Jak investiční příležitosti najdeme v jiných zemích?“

Právě tyto otázky se staly východiskem této bakalářské práce. Za příkladové země byly vybrány Ruská federace a Česká republika.

Hlavním cílem bakalářské práce je analyzovat možnosti investování na burzách v Ruské federaci a České republice s cílem nalezení řešení v oblasti diverzifikace investičního portfolia a rizika.

Práce je rozdělena do čtyř kapitol. První dvě kapitoly jsou zaměřeny na teoretické aspekty, které jsou věnovány základnímu vymezení cenných papírů a dalších investičních nástrojů, a vymezení trhu cenných papírů.

První kapitola popisuje metody správného sestavení investičního cíle a plánu na základě různých investičních nástrojů. Dále je podrobně rozebrán problém diverzifikace portfolia investora.

Druhá kapitola se podrobně věnuje posouzení různých druhů trhů s cennými papíry. Na začátku kapitoly jsou popsány typy rozdělení finančního trhu na základě různých hledisek. Na konci kapitoly jsou popsány definice a druhy burz. Další dvě kapitoly uvádějí teoretické poznatky první kapitoly do praxe a obsahují porovnání investičních možností v Ruské federaci a České republice s komparací zjištěných výsledků a navržením optimálního investičního portfolia.

Třetí kapitola vychází z teorie popsané v prvních dvou kapitolách a průzkumu mezi obyvateli Ruské federace a České republiky. V třetí kapitole se porovnávají



metody sestavení cílů, finančního plánu a investičního portfolia na základě odpovědí dotazovaných lidí ze dvou různých zemí.

Čtvrtá kapitola je shrnutím na základě revize výsledků z třetí kapitoly s cílem navrhnout optimální investiční portfolio.

# 1 Základní vymezení cenných papírů a dalších investičních nástrojů.

Investice jsou dostupné všem (Gogaladze, Gogaladze, 2021). Cenné papíry a další investiční nástroje jsou součástí možných investic. Každá země definuje, co je cenný papír (dále jen CP) ve své legislativě.

Podle § 514 zákona č. 89/2012 Sb., Občanského zákoníku České republiky (dále jen OZ ČR), „Cenný papír je listina, se kterou je právo spojeno takovým způsobem, že je po vydání cenného papíru nelze bez této listiny uplatnit ani převést.“ Podle § 518 zákona č. 89/2012 Sb., OZ ČR „Cenný papír může mít formu cenného papíru na doručitele, na řad, nebo na jméno. Obsahuje-li cenný papír jméno oprávněné osoby, má se za to, že se jedná o cenný papír na řad. Neobsahuje-li cenný papír jméno oprávněné osoby, platí, že se jedná o cenný papír na doručitele.“

Rejnuš (2016) však uvádí, že součástí investování je nakupování všeho, od čeho v budoucnosti očekáváme výnos. Při nákupu CP investoři dostávají potvrzení nákupu ve formě oficiálního dokladu, který se nazývá „listina“. Investice lze rozdělit na dvě kategorie: reálné investice a finanční investice. Reálnými investicemi se rozumí přímé podnikání, nákup nemovitostí, nákup movitých věcí a nákup komodit. Finančními investicemi jsou peněžní vklady do obchodní banky, poskytování úvěrů a půjček, nákup CP a další druhy finančních investic.

V první kapitole bakalářské práce jsou popsány CP, jejich podoby, formy, různé typy dělení, další investiční nástroje a způsoby sestavení plánu a cílů při investování.

## 1.1 Plán, cíle a rizika investování na burze

Než potenciální investor začne investovat, musí si ujasnit několik věcí, **zprvé: proč investuje a zda to vůbec potřebuje**. Před samotným investováním by si měl potenciální investor definovat svá očekávání, aby později nedospěl k předběžnému závěru „měl jsem od investic úplně jiná očekávání“.

**Zadruhé je to finanční plán**. Proč potřebuje investor mít finanční plán? Vždy, když investoři dělají nějaké investiční rozhodnutí, měli by tak činit s ohledem na

svůj finanční plán. Pokud je toto pravidlo porušeno, může dojít k porušení celé koncepce investování, což vede k finančním ztrátám investora.

Při investování je vždycky potřeba mít předem vymyšlený finanční plán. Potenciální investor může sestavit finanční plán jak sám, tak s finančním poradcem. Pokud existuje touha vytvořit finanční plán vlastními silami, stačí mít pouze obyčejný sešit a propisku. Pokud se investorovi nechce používat sešit, může použít specializované aplikace v telefonu nebo Microsoft Office (Excel, Word atp.). Sem bude zaznamenávat důležité údaje, které bude ovšem třeba průběžně aktualizovat.

Sestavování finančního plánu na základě metody, kterou vymyslel Sakichi Toyoda. Jde o metodu „pět proč“. Podstatou této metody je, aby si investor v bodech vypsala všechna svá přání, která jsou spojena s penězi. Poté, co všechna přání budou vyslovena, bude třeba si pětkrát položit otázku „proč to dělám?“. To znamená, že hned po první odpovědi (vysloveném přání) je třeba položit si otázku „proč to dělám?“, stejně tak po druhé odpovědi atd., celkem pětkrát. Na závěr je třeba napsat poslední odpověď. Ta nám vygeneruje naše opravdové přání.

Nyní se dostáváme **ke třetímu bodu**, který je hlavním aspektem finančního plánu investora – **k jeho cíli**. Častou příčinou neustálých chyb je absence jasně stanovených finančních cílů. Toto riziko je spojeno s tím, že investor místo svého úkolu věnuje pozornost cizím radám nebo zprávám. Jednou z metod stanovení cílů pro investování je metoda SMART (Specific, Measurable, Attainable, Relevant, Time-bounded) (Gogaladze, Gogaladze, 2021).

**Specific** – čím konkrétnější je cíl, tím lépe. Musíme si uvědomit, jakého výsledku chceme dosáhnout.

**Measurable** – pro finanční účely je velmi důležitá jejich měřitelnost. Každé přání musí být doprovázeno konkrétními čísly. V tomto bodě je také třeba vzít v úvahu inflaci a klást důraz nejen na konečný výsledek, ale také na výsledek mezitímní.

**Attainable** – v tomto bodě jde o to, aby cíle byly dosažitelné z hlediska vašich současných finančních zdrojů a finančních zdrojů v dohledné budoucnosti. Správné uspořádání priorit pomůže naplnit tento bod bez chyb.

**Relevant** – vaše finanční cíle by měly odpovídat vašim základním životním cílům.

**Time-bounded** – cíl musí být časově omezen. Je nutno uvést konkrétní datum. Pokud jde o dlouhodobý cíl, je potřeba přidat kontrolní body, aby ho mohl investor kontrolovat.

Zvolení vhodné investiční strategie nastává po pečlivém prozkoumání a analýze čtyř důležitých bodů (z nichž první tři již byly popsány výše).

Čtvrtým bodem je rizikovost investic.

### **Rizikovost**

Každý investor by si měl pamatovat, že při investování neexistuje žádná záruka a jistota. Pro zvolení vhodné strategie je nutno rozumět možným rizikům. Investor se musí připravit na to, že při použití rizikových instrumentů burzy může přijít o část své investice (v některých případech o všechny vložené peníze).

Rejnuš (2016) a Jílek (2009) uvádějí řadu konkrétních rizik: inflační riziko, úrokové riziko, kreditní riziko (týká se dluhopisů), riziko likvidity, měnové riziko, riziko trhu.

**Inflační riziko** – v tomto případě jde o riziko rostoucí inflace, která snižuje význam dosažené výnosnosti investic. **Úrokové riziko** – jedná se o výkyvy úrokových sazeb. Výkyvy mají dopad na tržní cenu téměř všech obchodovatelných finančních instrumentů na burze. Zvýšení klíčové úrokové sazby centrální bankou země vede k poklesu objemu investic. **Kreditní riziko** – týká se dluhopisů a označuje neschopnost emitenta splatit vypůjčené prostředky (zpravidla se jedná o likvidaci společnosti). **Riziko likvidity** – ukazuje možnost výměny investičního nástroje (cenný papír) za hotovost v odpovídající ceně. Tento druh rizika lze připsat k určitému CP. **Měnové riziko** – týká se CP nakupovaných v cizích měnách. Výnosnost může být podhodnocena z důvodu znehodnocení kurzů (cizí měny vůči domácí měně). **Riziko trhu** – tento druh rizika je nejrozsáhlejší a nejnebezpečnější (protože platí pro celý trh). Riziku trhu jsou vystaveny všechny akcie a dluhopisy obchodované na kapitálovém trhu.

Na základě výše uvedených informací lze usoudit, že nejnebezpečnějšími investičními riziky jsou inflační riziko a riziko trhu. Kvůli stále rostoucí inflaci po celém světě je inflační riziko ze všech rizik nejrelevantnější. Pokud investor nebere potenciální rizika vážně, pak tím snižuje vhodnost svých investic. K tomu byla vynalezena diverzifikace portfolia.

## **Správné snižování rizik pomocí diverzifikace portfolia**

Na základě určených cílů a přání investora, jeho pochopení všech rizik investování na burze a prostřednictvím diverzifikace portfolia lze rizika správně snížit. Podle Čížinské, Režňákové (2007) je diverzifikace portfolia dekompozice rizik prostřednictvím investování do různých, předem určených souborů investičních nástrojů. (Gogaladze, Gogaladze, 2021) chápou pojem diverzifikace jako nástroj pro tvorbu portfolia. Aby portfolio bylo diverzifikováno, musí investor rozdělovat své peníze do různých odvětví ekonomiky, druhů CP, geografických oblastí. Diverzifikace pomáhá investorovi v okamžiku paniky na burze. Ve chvíli paniky nabírá volatilita CP extrémně na síle. Právě v tomto okamžiku se kontroluje správnost diverzifikace portfolia investora (Gladiš, 2021).

### **Metody diverzifikace podle Gogaladze, Gogaladze (2021).**

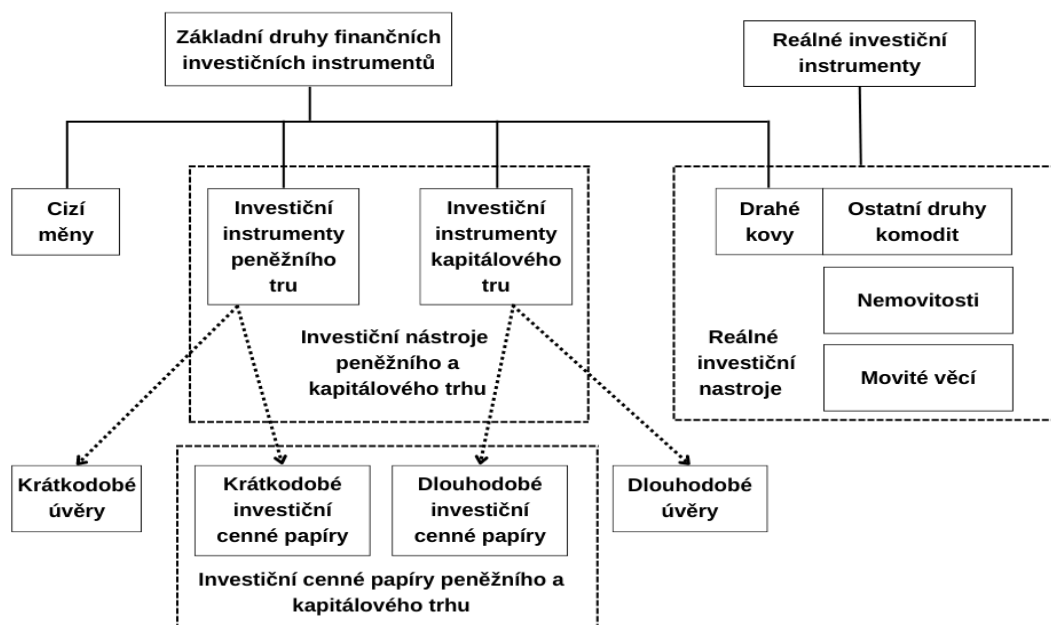
Pro investování na dobu 1–2 let je investorovi umožněno sestavit své portfolio převážně z konzervativních instrumentů burzy: dluhopisy slouží jako portfoliový základ. Dalšími instrumenty jsou fondy, měny, drahé kovy a pouze malou část portfolia můžou tvořit akcie, resp. portfolio bez akcií (zaleží na investorovi). Pro investování na dobu 5–10 let je investorovi umožněno sestavit své portfolio vyváženě; základem portfolia by měly být akcie a dluhopisy. Ostatní burzovní instrumenty – fondy, měny a drahé kovy – lze zakoupit každý za 5 % portfolia. Pro investování na dobu více než 10 let může investor sestavit své portfolio v tzv. agresivní formě. To znamená, že v takto dlouhém investičním horizontu bude možné sestavit portfolio převážně z akcií – portfoliový základ, fondy, měny a drahé kovy lze zakoupit každý za 5 % portfolia, zbytek portfolia můžou být z 20–30 % dluhopisy. V tomto případě lze použít pravidlo „Kolik je vám let, tolik % v portfoliu by měly být dluhopisy“.

Na základě výše uvedených údajů lze říct, že diverzifikace je nedílnou součástí investování. Investor je povinen jí věnovat náležitou pozornost a včas aktualizovat své portfolio podle aktuální situace na trhu.

## **1.2 Klasické investiční nástroje**

Klasické finanční investiční instrumenty se rozdělují do tří kategorií (**viz Obr. 1**): investiční instrumenty peněžního, kapitálového trhu, cizí měny a drahé kovy. K první kategorii, tj. investičním instrumentům peněžního a kapitálového trhu patří

vklady a klasické investiční CP. Do druhé kategorie, tj. cizí měny, patří nákup, prodej nebo držba různých cizích měn. Cizí měna je finanční investiční nástroj, s její pomocí lze spekulovat se směnnými kurzy, což přináší investorovi finanční výnos nebo ztrátu. Třetí kategorie, tj. drahé kovy, je součástí drahého zboží, které je obvyklé držet v malých objemech a dlouhodobě. Během vlastnictví drahých kovů investor nedostává žádný zisk. Obecně se s drahými kovy téměř spekulovat nedá, výjimkou je prodej na budoucí změny jejich ceny. Reálné investiční instrumenty se rozdělují do tří kategorií: komodity, nemovitosti a movité věci. Komodity jsou investiční instrumenty, které jsou prodávány individuálně uzavřenými smlouvami nebo na specializovaných burzách. Ke komoditám patří suroviny, výrobní polotovary, existuje možnost spekulace bez jejich fyzické přítomnosti. Na základě nejnovějších mezinárodních trendů jsou hlavní vlastnosti nemovitosti stabilita, životnost a obecně neustálé zvyšování ceny. Prodej nemovitosti je možný pouze při jejím vlastnictví. Investičním nástrojem pro investice do movitých věcí může být jak nákup diamantů s platným mezinárodním certifikátem, tak nákup drahých uměleckých děl a starožitnosti. Movité věci se vyznačují extrémní vysokou cenou a délkou životnosti (Rejnuš, 2016).



Zdroj: (Rejnuš, 2016, str. 177)

**Obr. 1 Základní členění klasických investičních instrumentů**

Krátkodobé (peněžní) CP jsou součástí peněžního trhu a jsou obchodovatelné do 1 roku. Dlouhodobé (kapitálové) CP jsou součástí kapitálového trhu, v platnosti více než 1 rok.

### **Druhy členění CP podle Jíleka (2009) a Rejnuše (2016).**

**Podle právního nároku:** majetkové, dluhové, odvozené a ostatní CP. Majetkové CP – poskytují vlastníkovvi nárok na podíl na majetku emitenta, rozhodovací právo a výnos z kapitálu společnosti ve formě dividend. K tomuto druhu CP patří: akcie, podílové listy. Dluhové CP – je součástí úvěrového vztahu; ten, kdo emitoval CP, si půjčuje určitou částku s povinností odkoupení za určenou částku včetně úroku. Součástí tohoto úvěrového vztahu jsou emitent a investor. Emitent je ten, kdo emitoval CP, investor je ten, kdo CP nakoupil. Tyhle CP mají určitou lhůtu splatnosti, po jejímž ukončení je musí emitent odkoupit. K tomuto druhu CP patří: dluhopisy, vkladové listy, šeky atd. Odvozené CP – jedná se o deriváty. K tomuto druhu CP patří: opce, futures (Čížinská, Režňáková, 2007). Ostatní CP. K tomuto druhu CP patří: opční listy, zemědělské skladní listy atd.

**Podle převoditelnosti:** CP na jméno, řád a majitele. Na jméno – jsou to CP, které byly vydány určité osobě při splnění určitých podmínek s uvedením jména investora na CP. Na řad – jsou to CP, které obsahují jméno majitele a doložku na řad. Pomocí doložky je možné převést CP rubopisem. Na majitele – jsou to CP, které neobsahují jméno majitele. Převádění na jiného majitele není omezené, převádí se pomocí předání. Vlastníkem tohoto CP je jeho držitel.

**Podle podoby:** jsou to listinné (materializované) a zaknihované (dematerializované) CP. Listinné (materializované) CP – jsou v tištěné formě (pouze hmotná podoba); uvádí se na nich název, hodnota, datum emitování a úrokový kuponový arch. Zaknihované (dematerializované) CP – existují jenom v digitální podobě jako zápis v evidenci Centrálního depozitáře cenných papírů (pouze v nehmotné podobě).

**Podle emitenta** jsou rozděleny podle osoby, která emitovala CP na trh CP: soukromé, státní a komunální. Soukromé CP – jde o nejpopulárnější druh CP. Využívají se k plnění finančních prostředků společnosti (pro společnost se nejedná jenom o dluh). CP jsou vydané např. podniky, bankami (tj. jde o právnické osoby). Státní CP – jedná se o CP, které jsou emitované státem (dluhopisy). Je to jeden

ze způsobů získávání finančních prostředků státem (státu vzniká dluh). Komunální CP – představuje CP, který byl emitován městem nebo obcí. Pro emitenta CP je dluhem, pro investora je pohledávkou.

**Podle způsobu vydání:** hromadné a individuální CP. K hromadným CP patří: akcie, dluhopisy. K individuálním CP patří: šek, směnka. Nejsou určené k obchodování na burze, jsou starým způsobem platby mezi lidmi.

**Podle obchodovatelnosti:** obchodovatelné CP a neobchodovatelné CP. Obchodovatelné – to jsou akcie, dluhopisy, podílové listy, ETF. Neobchodovatelné – to jsou směnky, šeky, nelze je obchodovat na registrovaných trzích CP.

### **Akcie**

Akcie je CP, jehož nákup potvrzuje vstoupení investora do společnosti a jeho nárok na dividendy od společnosti (vzhledem k její aktivitě), rozhodující právo (pomocí hlasování akcionářů), podíl na majetek při likvidaci společnosti, schopnost spravovat zakoupený podíl (v případě potřeby prodat) a účast v pozitivní nebo negativní dynamice kotace akcií na burze (Kohout, 2013). **Akcie se dá koupit dvěma způsoby.**

Prvním způsobem je nákup prostřednictvím IPO – přístup k IPO má omezený počet investorů. IPO – je první veřejné emitování akcií na burze. Nákup akcií na IPO (primární trh) probíhá přímo u emitenta. Druhým způsobem je nákup po emitování CP na sekundární trh – přístup k akciím má každý investor. Na sekundárním trhu investoři obchodují akciemi mezi sebou (Gogaladze, 2021).

Akcie se rozdělují na 2 druhy: kmenové a prioritní akcie. Vlastníci kmenových akcií mají nárok na 3 věci: dividendy, rozhodující právo (pomocí hlasování akcionářů) a podíl na majetek při likvidaci společnosti. Výše uvedená práva se počítají za „standardní“ práva investora. Ne všechna výše uvedená práva může emitent (společnost) splnit. Jako příklad lze uvést nárok na dividendy. Nárok na dividendy nemusí být splněn v případě malého čistého zisku nebo ztráty společnosti za určité období. Prioritní akcie kombinují některé vlastnosti dvou druhů CP: kmenových akcií a dluhopisů. Pomocí emitování prioritních akcií zvyšuje emitent svůj vlastní kapitál, aniž by se emitent zavázal vrátit investované peníze investorům v budoucnu a beze změny poměru hlasovacích práv. Vlastníci nemají nárok na rozhodující právo, ale mají jiné výhody: přednostní právo nároku na



dividendy a na majetek společnosti při její likvidaci. Prioritní akcie mají vyšší dividendovou ziskovost, než kmenové akcie (Rejnuš, 2016).

Akcie jsou velmi zajímavým agresivním investičním nástrojem, protože mohou klesnout pouze na 0 (nikoli pod 0), ale jejich růst je nekonečný. Akcie je potenciálně jedním z nejvíce výnosných, ale zároveň nebezpečných základních investičních nástrojů. Vzhledem ke skutečnosti, že akcie mají vysokou volatilitu, lze je považovat za krátkodobé nebo dlouhodobé investice. Pro krátkodobou investiční strategii lze akcie použít pouze k dalšímu prodeji. Cílem je profitovat v prodejní a kupní ceně (obchodování), ale je to velmi riskantní strategie. Pro dlouhodobou investiční strategii jsou nejvhodnějším investičním nástrojem akcie. Správně analyzované a diverzifikované akcie jsou dlouhodobě velmi výnosným investičním nástrojem.

## **Dluhopisy**

Dluhopisy jsou úvěrové CP, které představují úvěr pro emitenta (stát nebo podnik) a pohledávku pro investora. Prostřednictvím dluhopisů investor půjčuje na omezenou dobu emitentovi své peněžní prostředky. Dluhopisy ze své podstaty garantují vrácení plné půjčené částky investorovi v budoucnosti (Pavlát, 2003).

Kupon je úrok, který investor obdrží během doby půjčení. Nominální cena jednoho dluhopisu je částka, kterou si emitent půjčuje. Datem splatnosti dluhopisu je určité datum, ke kterému emitent musí vrátit investorovi půjčené peněžní prostředky. Investor může emitentovi vrátit dluhopisy (put-offer), nebo emitent dluhopisy od investora stáhne (call-offer) (Gogaladze, 2021).

Po celém světě existuje obrovské množství druhů dluhopisů a dluhopisových fondů. Jak již bylo zmíněno dříve, regulace CP probíhá na základě legislativy konkrétního státu. Proto vzhledem k velkému počtu druhů dluhopisů každá země sama určuje, které dluhopisy budou emitovány. Podle Gogaladze (2021) je nejpopulárnějším dělením dluhopisů dělení podle doby životnosti, tj. na krátkodobé a dlouhodobé dluhopisy. Krátkodobé dluhopisy se emitují na dobu do 4 let. Dlouhodobé dluhopisy se emitují na dobu více než 5 let.

**Členění dluhopisů podle emitenta:** státní, obecní, korporátní, kuponové a bezkuponové dluhopisy. Státní dluhopisy – dluhopisy emituje stát. Obecní dluhopisy – dluhopisy mohou emitovat jak obce, tak města. Korporátní dluhopisy –

dluhopisy emitují. Nákup kuponového dluhopisu potvrzuje nárok investora na výplatu kuponů (měsíčně, čtvrtletní nebo pololetně). Kuponové dluhopisy existují s fixní a variabilní úrokovou sazbou. Kuponový dluhopis s fixní úrokovou sazbou je dluhový CP s předem úročeným kuponem, který se nemění po celou dobu své životnosti. Nejpopulárnějším druhem dluhopisů pro investory je kuponový dluhopis s fixní úrokovou sazbou. Kuponový dluhopis s variabilní úrokovou sazbou nemá fixní kupon. Kupon se mění v závislosti na předem stanoveném externím ukazateli: inflace, klíčová sazba centrální banky (Rejnuš, 2016). Bez kuponový (diskontovaný) dluhopis je úvěrový CP, který umožňuje investorovi vydělat na rozdílu mezi nominální a tržní cenou dluhopisu. Investor nemá nárok na kupony. Tento druh dluhopisů je obvykle obchodován na burze pod nominální cenou. Bez kuponové dluhopisy jsou spojené s vysokým investičním rizikem. Hlavním rizikem je, že bez kuponové dluhopisy jsou emitované společnostmi s nízkou solventností (kvůli tomu se snižují šance na vrácení půjčených peněz) (Cipra, 2013). Čím blíže je datum splatnosti dluhopisu, tím větší cena se přibližuje k nominálu – tzn. že tento způsob investování ztrácí svůj smysl.

Dluhopisy jsou velmi zajímavým konzervativním investičním nástrojem. Dluhopisy mohou klesnout pod nominální cenu, ale na konci doby splatnosti za ně emitent zaplatí celou nominální cenu. Kromě toho jsou možné kuponové platby (úroky) za použití peněz investora emitentem. Jsou jedním z potenciálně nejstabilnějších investičních nástrojů. Za předpokladu počáteční absence vysokého dluhu je jejich rizikovitost minimální. Protože dluhopisy mají nízkou volatilitu, lze je považovat za stabilní krátkodobé investice. Pro krátkodobou konzervativní investiční strategii mohou být dluhopisy použity jako stabilní způsob úspory ceny peněz.

### **Podílové fondy a ETF**

Podílové fondy a ETF jsou nástroje kolektivního investování. Kolektivní investice je jeden z nejlepších způsobů, jak investovat v éře moderních financí (Tůma, 2019). Na jedné straně jsou podílové fondy a ETF podobné investiční nástroje, na druhé straně se však liší. Oba jsou regulovány zákonem, spravovány správcovskou společností (emitentem), peníze investorů se investují do různých CP s cílem dosažení největšího výnosu. Podílové fondy a ETF se však liší způsobem jejich správy, nákupu, prodeje a zobrazení obsahu fondu.

## Podílové fondy

Investování do podílových fondů je jedním ze způsobů kolektivního investování, o kterém psal Tůma (2019). Podílový fond je fond kolektivního investování, který je tvořen a řízen jeho emitentem po dobu existence fondu.

Princip fungování podílových fondů spočívá v tom, že investoři vkládají do podílového fondu své peněžní prostředky a za potvrzení investice obdrží podílové listy. Každý podílový list představuje podíl společností, do kterých manažer portfolia fondu investoval peněžní prostředky. Podílové fondy se zpravidla nakupují nebo prodávají v kanceláři agenta nebo emitenta. K tomu musí investor přijít do kanceláře nebo nechat na webu žádost o nákup nebo prodej podílového fondu (nákup a prodej můžou trvat až 5 dní). V průběhu 5 dní se kotace podílového fondu můžou změnit a investor buď na rozdíl v kotacích prohraje, nebo vyhraje. V některých případech se podílové fondy kupují nebo prodávají na burze, ale jejich nákup tam není příliš pohodlný. Obsah podílového fondu se zobrazuje jednou za 3 měsíce.

Podle Syrového (2010) existují další druhy podílových fondů: dluhopisové, akciové a smíšené fondy. Syrový dále uvádí, že dluhopisové fondy lze dělit podle doby splatnosti dluhopisů nebo podle kreditního rizika dluhopisů. Čím delší je doba splatnosti fondu, tím je citlivější na změny sazeb. Zároveň se při delší době investování do dluhopisových fondů zvyšuje výnos a riziko. V rámci kreditního rizika je zvažována analýza kvality dluhopisů: do kterých dluhopisů se investuje, jaké je riziko těchto investic, jaká je jistota návratnosti peněz atd. Jedná se o státní dluhopisy nebo podnikové dluhopisy. Nejvyšší investiční riziko, resp. vysoká výnosnost, se objevuje při investování do dluhopisů společností, které právě zahájily svou činnost nebo již mají velké dluhy.

Pro investování do dluhopisových fondů existuje velké množství strategií od konzervativních až po maximálně rizikové. Konzervativní strategií se myslí nákup státních dluhopisů a dluhopisů kvalitních společností na domácím trhu. Hlavním důvodem pro volbu této strategie je eliminace měnového rizika.

Strategie „dluhopisy emerging markets“ zahrnuje nákupy rizikovějších dluhopisů na trzích rozvíjejících se zemí. Tyto země jsou pro investice rizikovější z důvodu měnového a kreditního rizika. Strategie „high yield dluhopisy“ zahrnuje nákup

podnikových dluhopisů malých společností (které nedávno zahájily svou činnost) nebo společností s velkými dluhy. Návratnost investic do dluhopisů na základě vysoké rizikovosti bude zřejmě vyšší, než u ostatních druhů dluhopisů (Srovnej, 2022).

### **Akciové fondy**

V případě investování do akciových fondů neexistuje měnové riziko, jako v případě dluhopisových fondů (Kohout, 2013). Akciové fondy musejí oproti dluhopisovým fondům využívat diverzifikaci. Pokud akciový fond investuje pouze na domácím trhu, pak se v době krize v zemi investice zvyšuje riziko ztráty části investic. Z toho důvodu akciové fondy investují do různých zemí a sektorů ekonomiky. Snaží se co nejvíce rozšířit rozsah investic. Samozřejmě jsou akciové fondy zaměřené na určité odvětví ekonomiky. Následující zaměření akciových fondů je investování do akcií velkých „blue chips“, středních nebo malých společností. Investování do akcií je rizikové. Investování do správně složeného (diverzifikovaného) akciového fondu ale minimalizuje rizika v maximální možné míře.

### **Smíšené fondy**

Tůma (2019) uvádí, že smíšené fondy představují směs akciových a dluhopisových fondů (jejich součástí jsou akcie a dluhopisy). Rizikost fondu se reguluje podílem akcií ve fondu. Čím více akcií má fond, tím je rizikovější. Zvolení vhodné strategie fondu má na starosti manažer portfolia fondu. Při zvolení konzervativní strategie se podíl nakoupených akcií pohybuje kolem 20–30 % akcií, což chrání fond při poklesu hodnot akcií. V případě zvolení agresivní strategie se podíl akcií zvýší na 50–60 % z celkové hodnoty fondu.

### **ETF**

ETF (Exchange traded fund) je burzovní podílový fond. ETF je emitován správcovskou společností, ale jeho nákup nebo prodej probíhá přímo na burze a provádí se s jiným investorem. Pro nákup ETF se investor musí zaregistrovat na burze, najít a vybrat vhodný ETF a následně jednou transakcí koupit (Gogaladze, Gogaladze, 2021). Jak uvádí Rejnuš (2016), ETF se zakládá prostřednictvím vlastního kapitálu emitenta. Nejprve se z vlastního kapitálu emitenta vytvoří ETF a poté se objevuje příležitost nakoupení ETF určitým investorům. Následně se otevírá možnost investování všem ostatním investorům. ETF tvoří aktivně

spravované fondy z různých zemí, druhů CP a sektorů ekonomiky. Hlavním principem ETF je nepřístupnost překračování jeho indexu. ETF jsou spravovány automaticky, proto není potřeba mít správce fondu (Srový, 2022).

Na rozdíl od podílových fondů ETF neustále zobrazují svůj obsah a každý investor vidí, do čeho se peníze investují. Všichni majitelé ETF mají při jeho likvidaci nárok na podíl majetku fondu.

Existuje spousta různých druhů ETF, které jsou diverzifikovány různými druhy investičních nástrojů. ETF lze sestavit s různým zaměřením: CP, komodity, měny, indexy, nemovitosti, různé odvětví ekonomiky, na různé země atp. ETF na CP zahrnují investice do akcií, dluhopisů atd. ETF na odvětví ekonomiky zahrnují investování do různých sektorů: finančního, IT, těžebního, stavebního atp. ETF na komodity zahrnují drahé kovy: zlato, stříbro, platinu, diamanty atp. ETF na indexy kopírují akciové indexy – např. index S&P 500; ETF na měny zahrnují nakupování různých světových měn. ETF na různé země představuje diverzifikaci investování do různých států podle rozvinutosti trhů. Zahrnuje investice na rozvinutých a rozvíjejících se trzích. ETF na nemovitosti (REITs) jsou sestaveny na základě investiční strategie pro nákup různých typů nemovitostí. Tematické ETF zahrnují aktuální mezinárodní trendy: změnu klimatu, čistou energii, elektromobily atp.

## 1.3 Další investiční nástroje na burze

### Investiční certifikáty

Podle Syrového (2022) je investiční certifikát velmi rizikový dluhový investiční nástroj. Investiční certifikát funguje na principu dluhopisů, ale s určitými rozdíly. Zakoupením investičního certifikátu investor skutečně půjčí emitentovi peněžní prostředky s vyhrazeným právem vrácení investice podle předem stanoveného vzorce. Investor obdrží předem stanovenou úrokovou sazbu, kde díky vyššímu riziku je úroková sazba investičních certifikátů mnohem vyšší než u dluhopisů. Při likvidaci společnosti investor ztratí všechny své investované peněžní prostředky, aniž by měl nárok na jakýkoli majetek emitenta. Investiční certifikáty zahrnují různé konstrukce.

Syrový (2010) uvádí konstrukce investičních certifikátů. První konstrukce: investiční certifikát s výnosností 8 % p.a, v případě, že cena indexu neklesne o 30 %. Když cena indexu klesne o 30 %, investor se plně do toho zapojí. Druhá konstrukce: ze 3 indexů na další 3 roky bude vybrán nejvýnosnější index a na základě jeho výnosnosti bude určena splatná částka (ale bude uhrazeno pouze 70 % z výše nejvýnosnějšího indexu).

### Měna

Gogaladze (2021) uvádí, že efektivním způsobem diverzifikace investičního portfolia investora je nákup různých měn za malé procento portfolia. Nákup měny na burze je mnohem výhodnější než v bankách nebo směnárnách, a to z toho důvodu, že nákup měny na burze se provádí za burzovní kurz. Banky a směnárny prodávají měnu podle schématu „burzovní kurz + % přírážky“.

Na otázku „Kdy mám kupovat měnu?“ existuje odpověď – vždy. Při nákupu měny za různé směnné kurzy investor, možná aniž by si to uvědomoval, používá schéma „průměrování ceny“. Smysl tohoto investičního schématu spočívá v jednotném nákupu různých měn za průběžně se měnící kurz. Tento postup pomáhá zvýšit měnovou část portfolia se snížením rizika měnových ztrát.

Měnový pár jsou dvě měny, které se obchodují na burze a vykazují vzájemný vztah cen (Štýbr, Klepetko, Ondráčková, 2011). Existují názvy měn: první měna měnového páru je „základní“, druhá je „měna kotace“. Hlavním účelem měnového

páru je ukázat, kolik je možné nakoupit první měny za 1 jednotku druhé měny. Měnové páry jsou nejobchodovanějšími investičními nástroji na světě.

Nejpopulárnější měny, které tvoří měnové páry, jsou: Evropská měna – EUR, Americký dolar – USD, Novozélandský dolar – NZD, Australský dolar – AUD, Kanadský dolar – CAD, Japonský jen – JPY, Anglická libra – GBP a Švýcarský frank – CHF (ibid.).

## **Opce**

Opce je jedním z typů investičních nástrojů. Ve skutečnosti je to dohoda (smlouva) mezi dvěma účastníky – prodávajícím a kupujícím. Jednají se o budoucích akcích s konkrétním burzovním instrumentem. Tato smlouva určuje výši transakce a dobu, kdy smlouva začne fungovat (Gogaladze, 2021)

Štýbr, Klepetko, Ondráčková (2011) určují druhy opcí:

**Call opce** – jde o nákup práva investora na nákup opce určitého aktiva za předem stanovenou „strike“ cenu. Investor má toto právo po omezenou dobu. Call opce lze rozdělit na Buy Call, což znamená nákup aktiv a Sell Call – prodej aktiv.

**Put opce** – jde o nákup práva investora na prodej opce určitého aktiva za předem stanovenou „strike“ cenu. Investor má toto právo po omezenou dobu. Put opce má stejné rozdělení, ale jiný význam. Buy Put – je prodej aktiv a Sell Put je nákup aktiv.

## **2 Vymezení trhu s cennými papíry a dalšími druhy investičních nástrojů**

Finanční trh má společnou definici a každý ji interpretuje jinak. Oddělení typů finančního trhu má také různé úhly pohledu a je popsáno různými lidmi na základě různých hledisek (Černohorský, Teplý, 2011).

### **2.1 Členění finančního trhu**

Finanční trh se rozděluje podle: organizace trhů, druhů použitých investičních instrumentů, obchodovatelnosti použitých investičních instrumentů, otevřenosti přístupu k investičním instrumentům a doby splatnosti použitých investičních instrumentů (Černohorský, Teplý, 2011).

**Podle druhů použitých investičních instrumentů** se finanční trh rozděluje na 4 druhy: trh drahých kovů, akciové, dluhové a měnové trhy. Akciové trhy zahrnují prodej akcií. Na dluhových trzích se obchodují dluhové CP (dluhopisy). Dluhové trhy se dělí na krátkodobé – s dobou splatnosti instrumentů do 1 roku, střednědobé (se splatností od 1 roku do 5 let) a trhy dlouhodobé (se splatností delší než 10 let). Na trzích s cizími měnami investor nakupuje různé měny v hotovostní nebo bezhotovostní formě. Na devizovém trhu se obchodují měny v bezhotovostní formě. Nákup nebo prodej měn se provádí podle aktuálního devizového kurzu, což je aktuálním kurzem měny na burze. Na valutovém trhu se obchodují měny v hotovostní formě. Nákup a prodej měn v hotovostní formě se provádí podle aktuálního valutového kurzu. Na trhu drahých kovů jsou nejoblíbenější a nejdůležitější trhy zlata, stříbra, platiny a palladia (Rejnuš, 2016).

**Podle obchodovatelnosti použitých investičních instrumentů** se finanční trh rozděluje na 2 druhy: primární trh a sekundární trhy. Primární trh zahrnuje funkce vyhledávání finančních prostředků od potenciálních investorů. Většina těchto investorů má zpravidla status kvalifikovaného investora. Nákup CP na primárním trhu (IPO) nese vysoký stupeň rizika. Je to dáno tím, že CP nových společností jsou emitované na trh poprvé. V souvislosti s tím je obtížné předvídat, kam se budou ubírat ceny CP na trhu. Cena CP na primárním trhu se výrazně liší od ceny na sekundárním trhu. Hlavním účelem sekundárního trhu je podle Rejnuše (2003) stanovení tržních cen a likvidity CP dříve emitovaných na primárním trhu (IPO). Na sekundárním trhu existují dvě možnosti vývoje cen CP. První možnost je pokles



ceny CP, např. nesprávné posouzení ceny CP (CP jsou nadhodnocené z důvodu nadsazených očekávání), což způsobuje ztrátu zájmu o koupi CP. Druhá možnost je pro investory mnohem výhodnější. Po vstupu CP na sekundární trh má jejich cena kvůli zvýšené poptávce tendenci růst. Díky tomuto faktoru roste portfolio investora.

**Podle otevřenosti přístupu k investičním instrumentům** se finanční trh rozděluje na 2 druhy: veřejné a neveřejné trhy. Veřejné trhy jsou místem pro obchodování většiny potenciálních investorů. Existují dva druhy veřejných trhů: primární a sekundární. Jejich rozdíl spočívá v tom, že dříve nikdy nevydané CP jsou emitovány na primárním trhu. Avšak CP, které již byly emitovány na primární trh, jsou vydávány na sekundárním trhu. Veřejné sekundární trhy se člení na trhy organizované a neorganizované. Na veřejných sekundárních organizovaných trzích se prodávají pouze určité druhy CP, zbytek CP se prodává na veřejných sekundárních neorganizovaných trzích. Burzy a další mimoburzovní licencované veřejné společnosti reprezentují veřejné sekundární organizované trhy a ve svém zájmu k nim poskytují investorům přístup. Na veřejných sekundárních neorganizovaných trzích se prodávají druhy CP, které nejsou obchodovány na veřejných sekundárních organizovaných trzích. Jedná se o „prodej CP přes přepážku“, který je prováděn v bankách, u obchodníků (agentů burzy) nebo u jakékoli licencované instituce (zabývající se prodejem CP) (Černohorský, Teplý, 2011).

Existují dva druhy neveřejných trhů: primární a sekundární. Na neveřejném primárním trhu emitent vyjednává se svými potenciálními investory o prodeji nově emitovaných CP. Je zde možná situace, že kupujícím všech nově emitovaných CP emitenta bude pouze jeden investor (velký hráč). Na neveřejném sekundárním trhu je možné nakupovat a prodávat CP jak prostřednictvím specializovaných zprostředkovatelů, tak i na základě podepsané smlouvy. Smlouva musí být sepsána na předem stanovených individuálních dohodách mezi zainteresovanými ekonomickými subjekty (Rejnuš, 2003).

**Podle doby splatnosti použitých investičních instrumentů** se finanční trh rozděluje na 2 druhy: peněžní a kapitálový (Pavlát, 2003). Účastníci peněžního a kapitálového trhu jsou: malí hráči, velcí hráči a brokeři. Do skupiny malých hráčů patří začínající investoři, zkušení investoři, malé investiční společnosti a brokeři.

Malí hráči nemají schopnost ovlivnit trh, představují pouze malou část peněžních prostředků investovaných na trhu. Proto se investoři této skupiny řídí předem sestavenou investiční strategií a neustále sledují trh. Velcí hráči na trhu jsou velmi běžní, říká se jim „market makers“, jejich denní investice se odhadují na miliardy. Příkladem velkých hráčů je velká investiční společnost. Cíl velkých hráčů je dostat maximálně možný zisk. Velcí hráči mají na trhu tak silný vliv, že mohou svými objemy nákupů nebo prodejů ovlivnit trh (Štýbr, Klepetko, Ondráčková, 2011).

Broker je prostředníkem mezi investorem a burzou, na které probíhají transakce. S jeho pomocí má investor možnost nakupovat a prodávat CP. Každý broker má smlouvu o spolupráci s burzami ohledně poskytování přístupu všem investorům tohoto brokera. Za každou nákupní nebo prodejní transakci dostává broker od investora provizi.

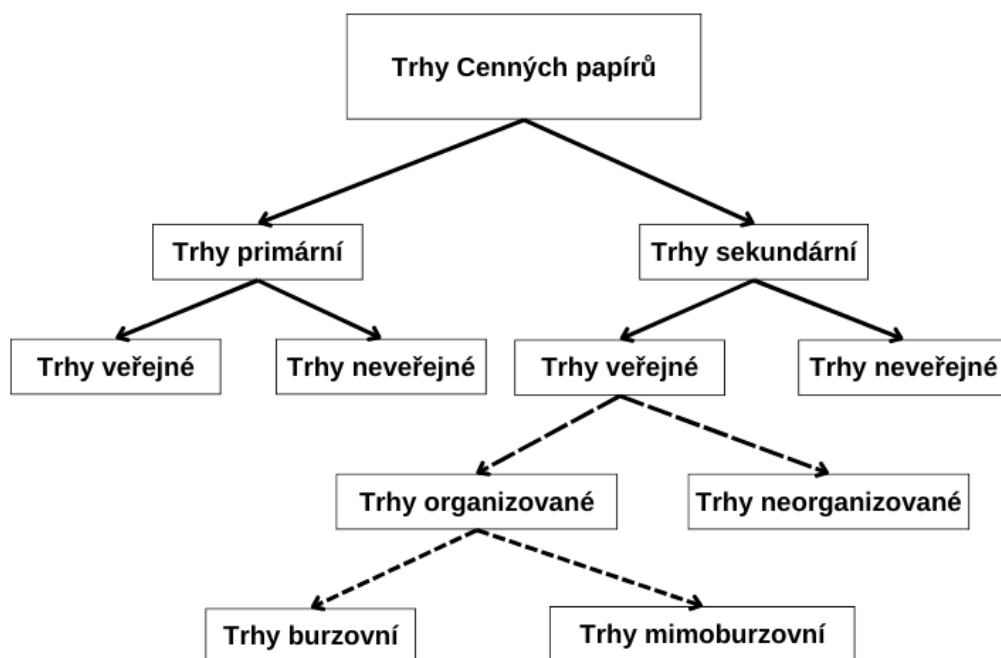
Trh s CP se skládá ze dvou částí: kapitálový trh a trh peněžní. Peněžní trh je trh krátkodobých investic; na tomto trhu se obchodují investiční instrumenty se splatností do 1 roku. Kapitálový trh je trh střednědobých a dlouhodobých investic, na tomto trhu se obchodují investiční instrumenty se splatností od 1 roku výše (Černohorský, Teplý, 2011).

**Podle organizace trhů** se finanční trh rozděluje na 2 druhy: burzovní a mimoburzovní. Burzovní trh představuje velké množství burz po celém světě s různými zaměřeními (burzy CP, měnové burzy, burzy drahých kovů atd.). Důležitou částí burzovního trhu jsou prodejci akcií (nejen emitenti), investoři a brokeři. Čím populárnější a spolehlivější je burza, tím populárnější a kvalitnější investiční nástroje se tam obchodují, v souladu se zvýšením objemu burzy (Rejnuš, 2016). V porovnání s mimoburzovními trhy existuje na burzovních trzích pouze jedna cena stejného investičního instrumentu. Na mimoburzovním trhu nejsou tak přísná pravidla pro standardizaci práce jako na burzovním trhu. Proto jsou na něm vidět akcie společností, které nebyly uvolněny k emitování na burzovním trhu. Pro mimoburzovní trh je normální mít dvě různé ceny pro stejný investiční instrument (ibid.).

**Podle rozvinutosti trhů** se finanční trh rozděluje na Vyzrálé trhy s „úplnými“ kontrakty (např. USA, Japonsko, Německo) a na rozvíjející se trhy. Rozvíjející trhy

zahrnují země s rozvíjejícími se trhy a nazývají se BRICS (Brazil, Russia, India, China, South Africa).

**Členění trhu s CP podle vlastní koncepce (Rejnuš, 2003).**



Zdroj: (Rejnuš, 2003, str. 22)

**Obr. 2 Členění trhu cenných papírů**

Podle vlastní koncepce rozděluje Rejnuš (2003) strukturu trhu CP (Obr. 2). Všechny informace, které jsou uvedeny v schematické podobě na Obr. 2, již byly popsány ve výše uvedených bodech.

## 2.2 Burzy

Burzy fungují již šesté století na stejných principech jako v době jejich vzniku (16. století). Burza je orgán, který poskytuje investorovi možnost nákupu či prodeje různých investičních nástrojů prostřednictvím svého obchodního partnera (brokera) a zajišťuje bezpečné investování (Štýbr, Klepetko, Ondráčková, 2011).

Burzy CP představují místo, kde se mezi investory a emitenty obchodují CP různých druhů. CP se emitují na burzy CP: nejprve na primární trh CP; poté dochází k listingu CP na sekundární trh, což je uvolnění CP pro všechny investory.

Na komoditních burzách se obchodují komodity. Jde zde o nákup nebo prodej surovin, výrobních polotovarů (energie, kovy, ropa, zemědělské produkty atd.). Komodity se obchodují v lotech (určitých kontraktech). Každý lot (kontrakt) je určen množstvím určité komodity. Téměř každá země má zpravidla vlastní komoditní burzu. Burzy devizové („forex burzy“) jsou burzy, na kterých se obchodují různé světové měny. Stává se, že na devizové burze provádějí své devizové transakce centrální banky různých zemí. Devizové burzy jsou největší ze všech burz. Účastníky této burzy jsou jak malí hráči (začínající nebo zkušení investoři), tak velcí hráči (investiční společnosti, banky atp.). Univerzální burzy – kombinují několik druhů různých burz v jedné burze (Štýbr, Klepetko, Ondráčková, 2011).

Čím populárnější a spolehlivější je burza, tím populárnější a kvalitnější investiční nástroje se tam obchodují. Toto pravidlo platí pro všechny druhy burz bez ohledu na jejich zaměření. Burzy mohou být také rozděleny podle zemí, ve kterých se nacházejí. Podle předmětu činnosti se burzy rozdělují na komoditní, devizové, univerzální a burzy CP. Nejznámějším druhem burz je burza cenných papírů. Téměř každá země má vlastní burzy.

### 3 Porovnání investičních možností v Ruské federaci a České republice na základě předem stanovených kritérií

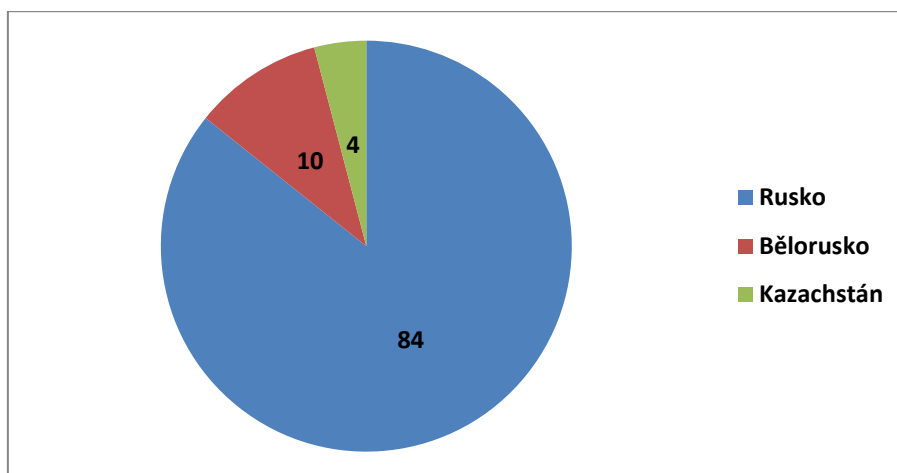
Pro správné využití a srovnání investičních příležitostí ve dvou zemích bylo rozhodnuto provést průzkum mezi investujícími obyvateli z Ruské federace a České republiky. Položené otázky byly vybrány takovým způsobem, aby z nich bylo možné vytěžit maximum informací. Na základě obdržených odpovědí bude vypracován obecný investiční profil investora příslušného státu a podle něj budou sestaveny cíle, finanční investiční plány a investiční portfolia investorů.

#### 3.1 Ruská federace: investiční dotazník, cíl, finanční plán a možnosti investování

Počet respondentů: 98. Respondenti byli vybráni z uzavřeného klubu investorů, kteří investují na území Ruské federace. Mezi ně byly distribuovány odkazy na průzkum vytvořený autorem. Průzkum byl proveden pomocí služby Google Forms a dotazník se skládal z 15 otázek, které byly rozděleny do různých kategorií. Průzkum zahrnuje obecné otázky (týkající se státní příslušnosti, věku a dosaženého vzdělání), finanční otázky a otázky týkající se investování na burze. Tento průzkum byl proveden mezi lidmi, kteří žijí a investují na území Ruské federace (bez ohledu na jejich občanství).

*Obecné otázky:*

**Otázka:** Jakou máte státní příslušnost?

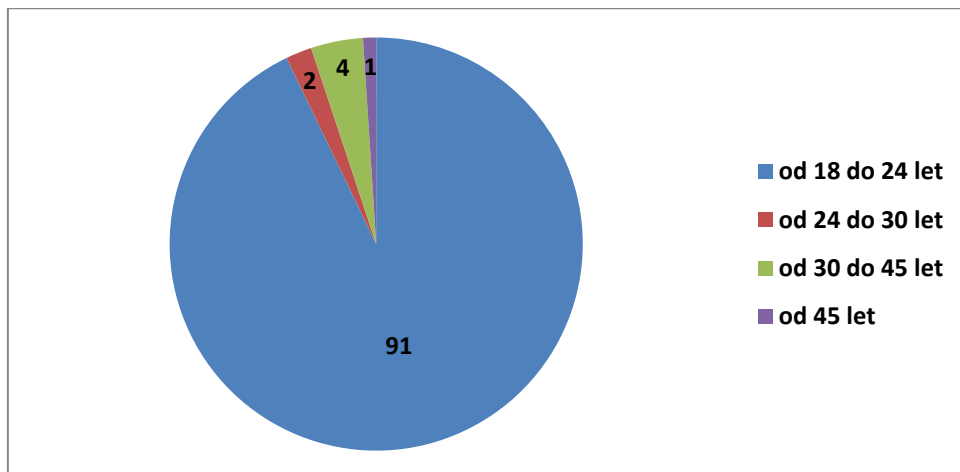


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 3** Státní příslušnost respondentů

Z obrázku 3 vyplývá, že 85,7 % respondentů odpovědělo, že jsou občany Ruské federace, 10,2 % respondentů jsou občané Běloruska a 4,1 % jsou občané Kazachstánu. Na základě obdržných odpovědí lze usuzovat, že naprostá většina respondentů jsou občané Ruské federace.

**Otázka:** Kolik je Vám let?

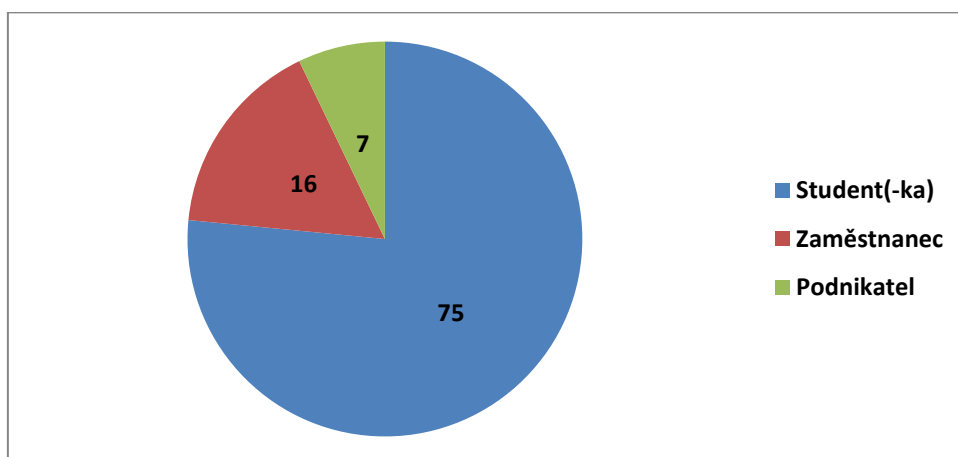


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 4 Věková skupina respondentů**

Z obrázku 4 vyplývá, že převažující počet respondentů tvoří lidé z věkové skupiny od 18 do 24 let, konkrétně 92,9 %, 2 % respondentů patří do věkové skupiny od 24 do 30 let, 4,1 % dotázaných respondentů je ve věku 30 až 45 let a pouze 1 % dotázaných respondentů je starší 45 let. Z obdržných odpovědí lze usoudit, že většinu respondentů tvoří mladí lidé ve věkové skupině od 18 do 24 let.

**Otázka:** Jaký je váš aktuální stav?



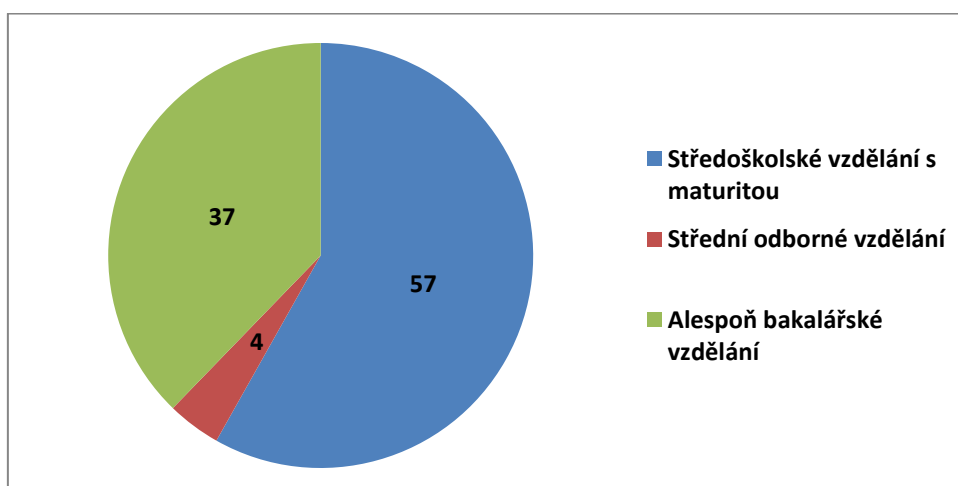
Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 5 Aktuální stav respondentů**

Z obrázku 5 vyplývá, že 76,5 % respondentů jsou v současné době aktivní studenti, 16,4 % respondentů je zaměstnáno a 7,1 % respondentů podniká. Z obdržených odpovědí lze usoudit, že většinu respondentů tvoří studenti.

Následující otázky byly založeny na dosaženém vzdělání, finančním stavu dotazovaných, jejich znalostech v oblasti investování na trhu CP a chování v určené tržní situaci.

**Otázka:** Jaké máte nejvyšší dosažené vzdělání?



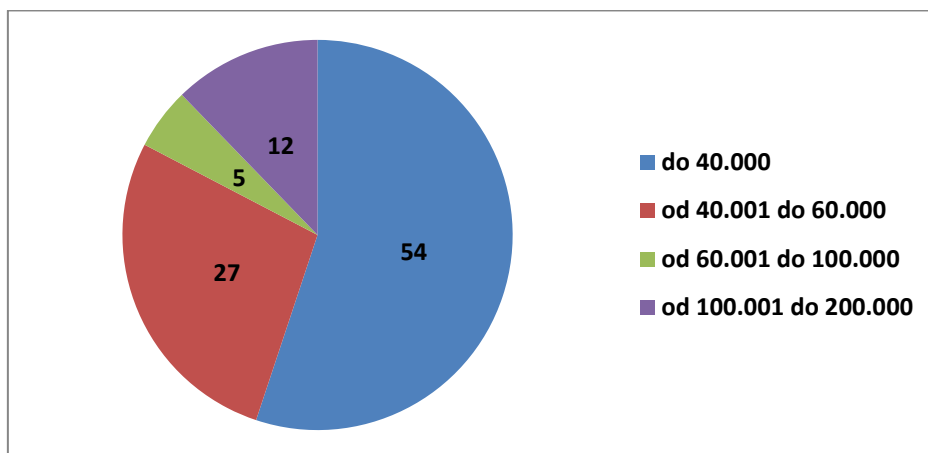
Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 6 Dosažené vzdělání respondentů**

Z obrázku 6 vyplývá, že respondenti odpověděli na otázku následovně: 37,8 % respondentů má alespoň bakalářské vzdělání, 58,2 % respondentů získalo středoškolské vzdělání s maturitou a pouze 4,1 % respondentů získalo střední odborné vzdělání.

Další otázky se týkají finanční kategorie otázek.

**Otázka:** Jaký je Vás čistý měsíční příjem v rublech?



Zdroj: Vlastní dotazník

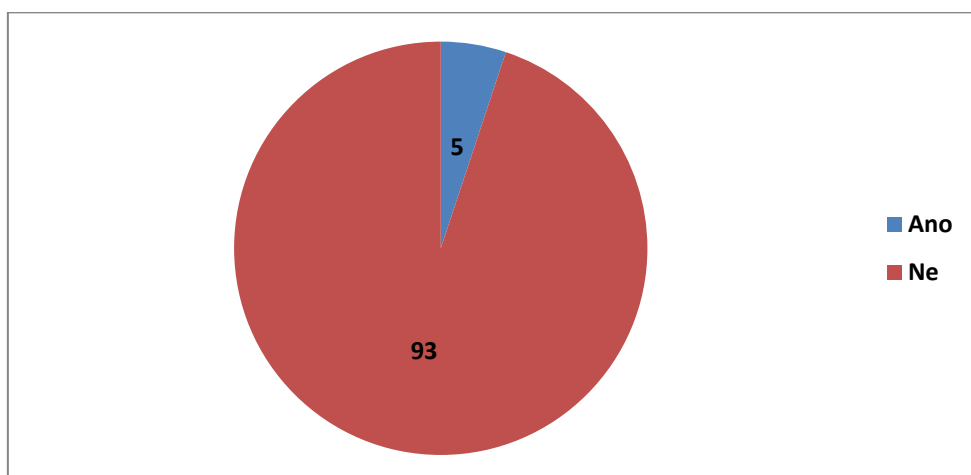
**Obr. 7 Čistý měsíční příjem respondentů**

Z obrázku 7 vyplývá, že v 55,1 % případů mají respondenti čistý měsíční příjem do 40.000 rublů (15.686 Kč), u 27,6 % respondentů se čistý měsíční příjem pohybuje od 40.001 do 60.000 rublů (od 15.686 do 23.529 Kč), 17,3 % respondentů dostává čistý měsíční příjem ve výši od 60.001 do 200.000 rublů (od 23.529 do 78.431 Kč). Většina dotázaných respondentů má čistý měsíční příjem do 40.000 rublů (15.686 Kč). Převod na Českou korunu byl vypočítán podle aktuálního kurzu z 23. 11. 2022, 1 Kč=2,55 rublů.

Následující otázky se týkají investování do CP.



**Otázka:** Jste licencovaný kvalifikovaný investor?

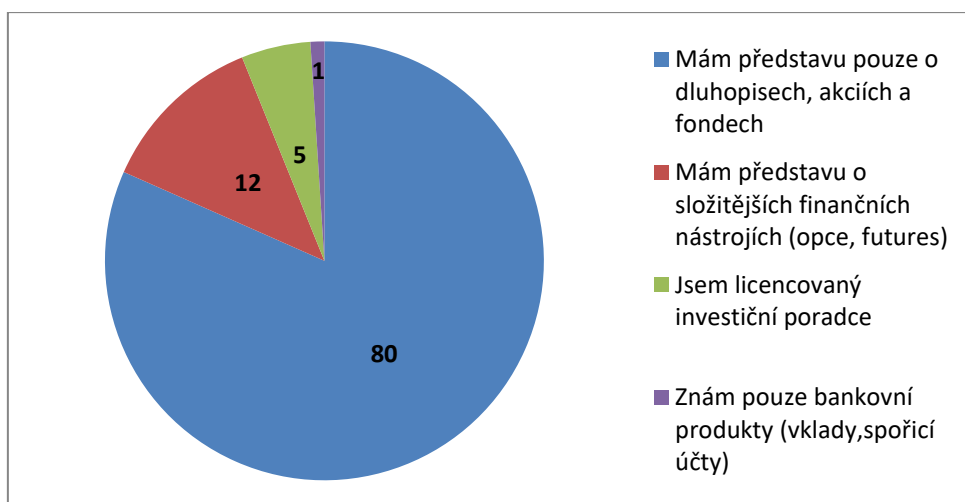


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 8 Status kvalifikovaného investora**

Z obrázku 8 vyplývá, že pouze 5,1 % respondentů má status kvalifikovaného investora, tento status jim umožňuje využívat investiční nástroje, které nejsou běžnému investorovi dostupné. Naprostá většina respondentů, 94,9 %, nemá status kvalifikovaného investora.

**Otázka:** Jaké máte znalosti o investování do CP?



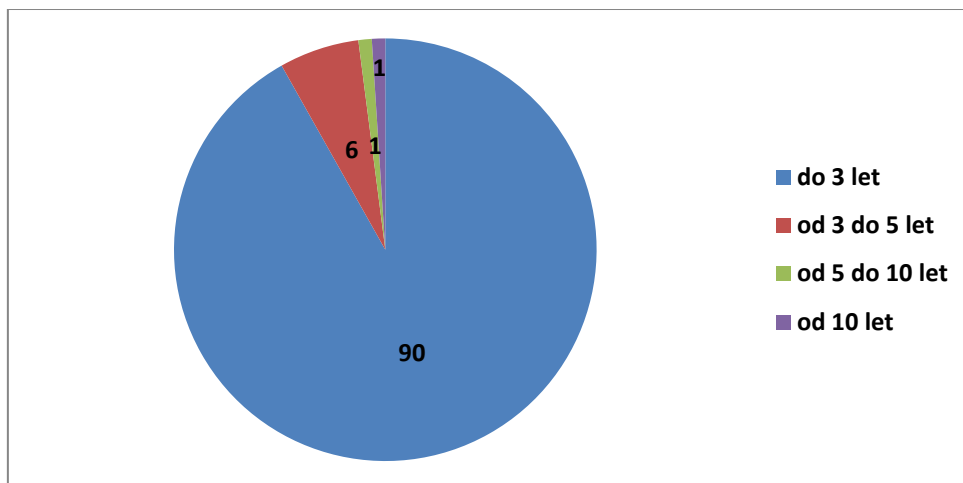
Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 9 Znalosti o investování do CP**

Z obrázku 9 vyplývá, že 1 % ze všech respondentů má představu pouze o bankovních produktech, to neznamená, že respondent nemá otevřený makléřský

účet. 81,6 % respondentů má představu o základních investičních nástrojích (akcie, dluhopisy a fondy), 12,3 % respondentů rozumí složitějším investičním nástrojům (opce a futures), zbývajících 5,1 % jsou licencovaní investiční poradci.

**Otázka:** Jak dlouho investujete na burze?

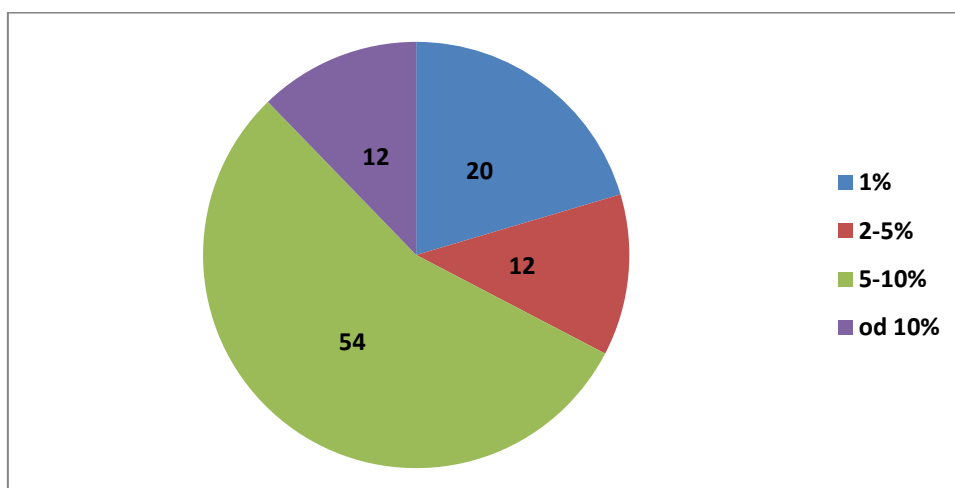


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 10 Zkušenost investování na burze**

Z obrázku 10 vyplývá, že 91,8 % ze všech dotazovaných respondentů investuje na burze nejvýše 3 roky – jsou začínající investoři. Zbývajících 8,2 % jsou zkušení investoři, kteří investují na burze 3 a více let.

**Otázka:** Jaké procento z čistého měsíčního příjmu investujete na trhu CP?

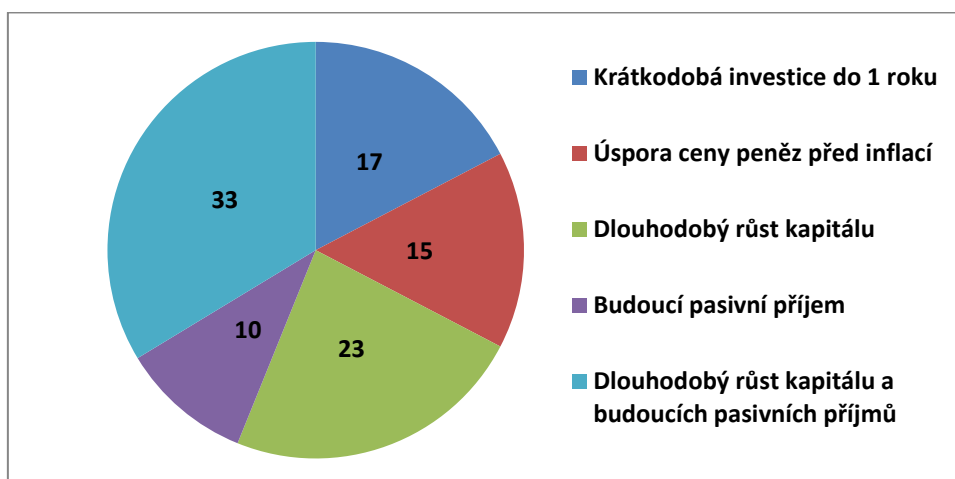


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 11 Úspora peněz na investice**

Z obrázku 11 vyplývá, že 20,3 % dotázaných respondentů měsíčně investuje 1 % svého čistého měsíčního příjmu, 12,3 % respondentů investuje 2–5 % svého měsíčního příjmu na trh cenných papírů, největší počet respondentů, 55,1 %, investuje 5–10 % svého čistého měsíčního příjmu a 12,3 % respondentů každý měsíc investuje více než 10 % svého čistého měsíčního příjmu.

**Otázka:** Jaký je Váš hlavní investiční cíl?

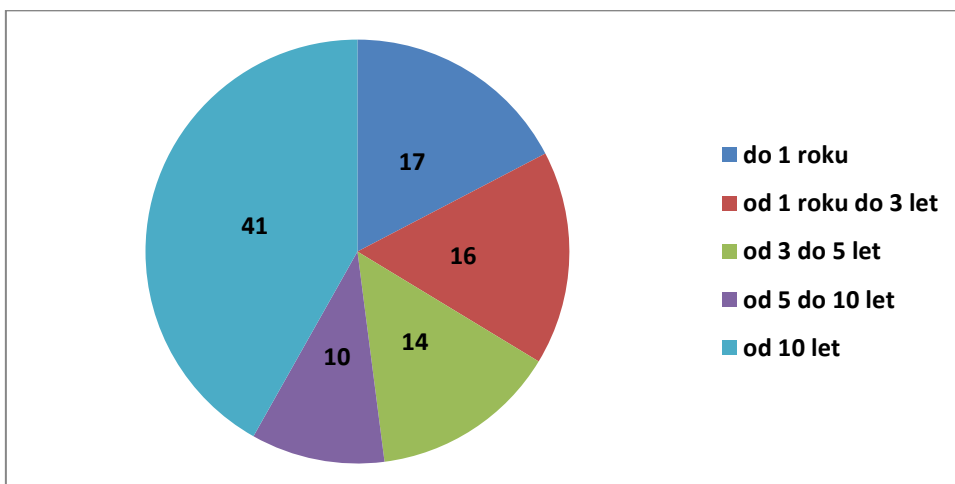


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 12 Původní investiční cíl**

Z obrázku 12 vyplývá, že hlavním cílem investování je pro 33,7 % respondentů „dlouhodobý růst kapitálu a budoucích pasivních příjmů“. Další odpověď, kterou zvolilo 23,5 % respondentů, souvisí s dlouhodobým kapitálovým růstem. 17,3 % respondentů odpovědělo, že nemá dlouhodobý cíl a investuje na dobu maximálně 1 roku. 15,3 % respondentů kladlo za hlavní cíl své investice zachování hodnoty peněz při rostoucí inflaci a pouze 10,2 % respondentů odpovědělo, že si chce vytvořit investiční portfolio, které jim v budoucnu přinese pasivní příjem.

**Otázka:** Na jakou dobu investujete své peněžní prostředky?

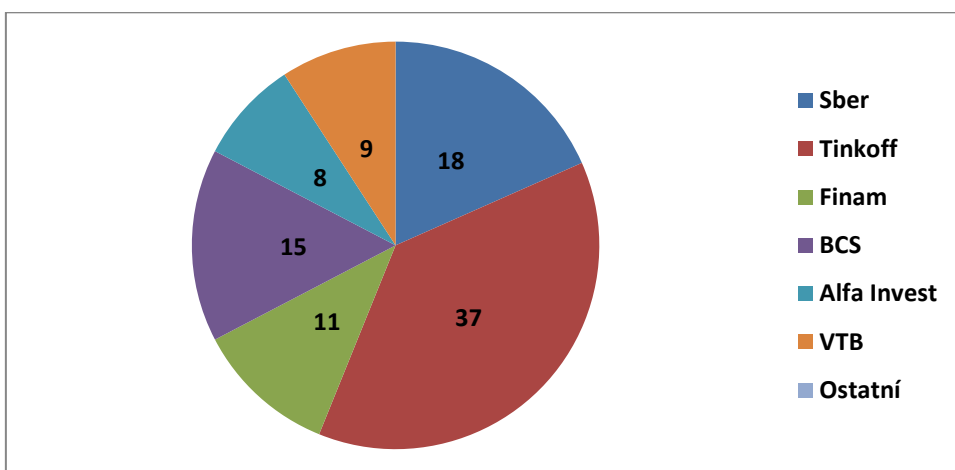


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 13 Doba investování do CP**

Z obrázku 13 vyplývá, že pro 41,8 % respondentů je nejoblíbenější odpověď na otázku ohledně doby investice „od 10 let“. 17,4 % respondentů neplánuje investovat dlouhodobě, jejich plány zahrnují investice do 1 roku. Na dobu od 1 do 3 let investuje 16,3 % respondentů, na dobu od 3 do 5 let investuje 14,3 % a na dobu od 5 do 10 let pouze 10,2 % respondentů.

**Otázka:** Prostřednictvím kterého brokera investujete na burze?

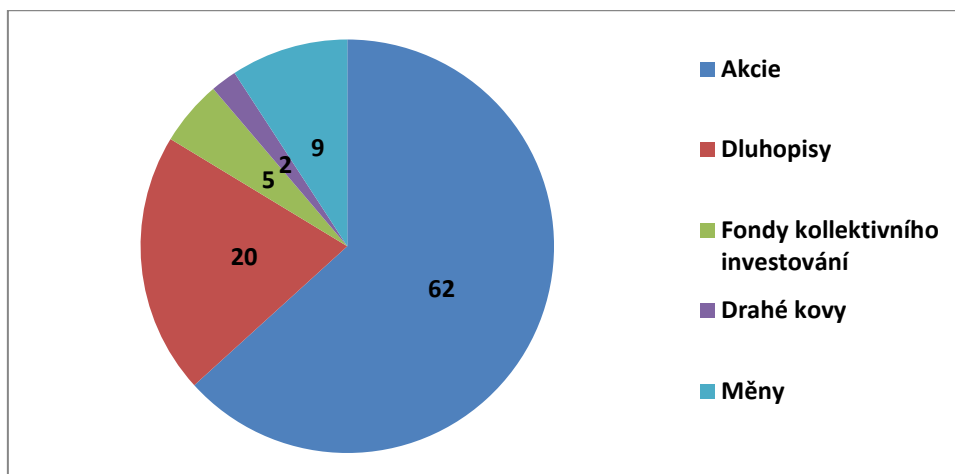


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 14 Využití brokerů**

Z obrázku 14 vyplývá, že 37,8 % respondentů nejčastěji využívá brokera Tinkoff, služby brokera Sber využívá 18,4 % respondentů, 15,3 % investorů jsou uživatelé brokera BCS. Nejméně oblíbenými brokery jsou Finam (11,2 %), VTB (9,2 %) a Alfa Invest (8,2 %).

**Otázka:** Jaký investiční nástroj převažuje ve vašem portfoliu na burze?

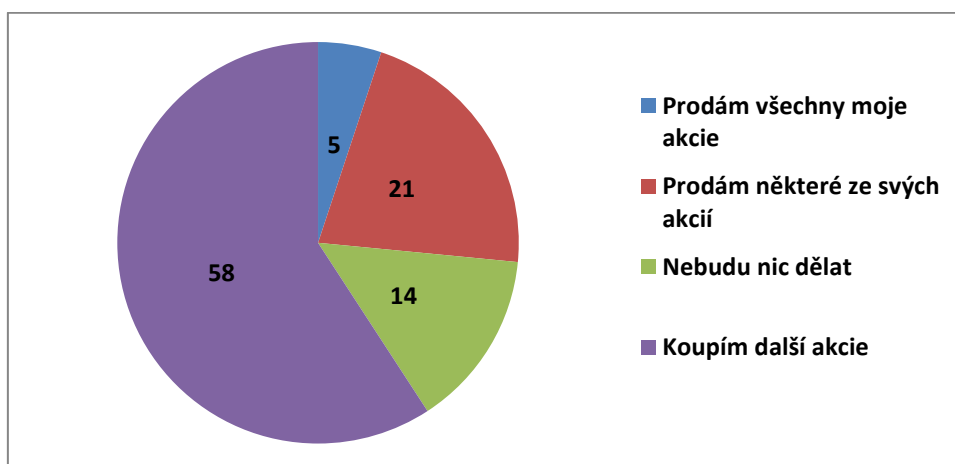


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 15 Převažující investiční nástroj**

Z obrázku 15 vyplývá, že v investičním portfoliu 63,3 % respondentů dominují akcie, což svědčí o agresivní strategii správy portfolia. U 20,4 % respondentů zaujímají většinu portfolia dluhopisy, což svědčí o konzervativnosti zvolené investiční strategie. U 9,2 % respondentů v portfoliu dominuje zahraniční měna, což spíše svědčí o tom, že lidé na burze nakupují měnu za výhodnější kurz. Pro 5,1 % respondentů tvoří investiční portfolio převážně fondy kolektivního investování, což může naznačovat jak širokou diverzifikaci portfolia, tak nedostatek prostředků na nákup drahých investičních nástrojů. Pro 2 % respondentů tvoří investiční portfolio převážně drahé kovy. Tato strategie je velmi konzervativní, zpravidla se používá před finanční krizí.

**Otázka:** Za poslední 3 měsíce trh CP ztratil 20 % své hodnoty. Akcie, které jsou ve vašem investičním portfoliu, také ztratily 20 % své hodnoty. Jak budete postupovat dál?



Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 16 Tržní situace**

Z obrázku 16 vyplývá, že respondenti na tuto situaci reagovali v souladu se svou investiční strategií. Nejoblíbenějším rozhodnutím, u 59,2 % respondentů, byl nákup akcií i přes klesající trh. 21,4 % respondentů odpovědělo, že by prodali určitou část akcií ze svého portfolia. 14,3 % respondentů uvedlo, že by nepodniklo žádné kroky související s prodejem nebo nákupem akcií s očekáváním návratu trhu na své předchozí pozice. 5,1 % respondentů uvedlo, že by prodali všechny akcie, které mají ve svém investičním portfoliu.

### Profil investora

Byly vybrány nejzásadnější odpovědi na otázky a na jejich základě byl sestaven celkový investiční profil investora se záměrem investování v Ruské federaci. Na jeho základě bude dále vypracován investiční cíl, finanční investiční plán a investiční portfolio investora. *Pokud je možné vybrat lepší možnost – vybereme ji (příklad s výběrem čistého měsíčního příjmu).*

Náš investor má občanství Ruské federace. Je studentem ve věkové skupině od 18 do 24 let, má středoškolské vzdělání s maturitou. Jeho čistý měsíční příjem činí 40.000 rublů (15.686 Kč). Má představu pouze o standardních investičních nástrojích (akcie, dluhopisy, fondy) a bohužel nemá dost zkušeností

s investováním na burze (zkušenost méně než 3 roky), zajisté tedy není kvalifikovaným investorem. *S využitím těchto investičních nástrojů bude v další kapitole sestaveno investiční portfolio.* Každý měsíc je ochoten odložit (investovat) 10 % svého čistého měsíčního příjmu ( $40.000 * 10 \% = 4.000$  rublů, resp. 1.569 Kč). Tato částka bude použita k dalšímu měsíčnímu nákupu různých investičních nástrojů nebo k akumulaci větší částky pro drahé CP. Hlavním cílem je dlouhodobý růst kapitálu a budoucí stabilní pasivní příjem prostřednictvím zakoupených CP. Investice bude probíhat prostřednictvím brokera Tinkoff po dobu 20 let. Vzhledem k převažujícímu počtu akcií byla zvolena agresivní investiční strategie. Konzervativní část (ochranná část) portfolia se bude skládat z měn, drahých kovů a dluhopisů. Dluhopisy budou zakoupeny podle pravidla „jak starý je investor, tolik % dluhopisů musí být v jeho portfoliu“.

### **Finanční cíl investora podle SMART**

**Specific** – Spolu s růstem investovaného kapitálu získávat stabilní pasivní příjem ve výši 1.800.000 rublů (705.882 Kč) za rok.

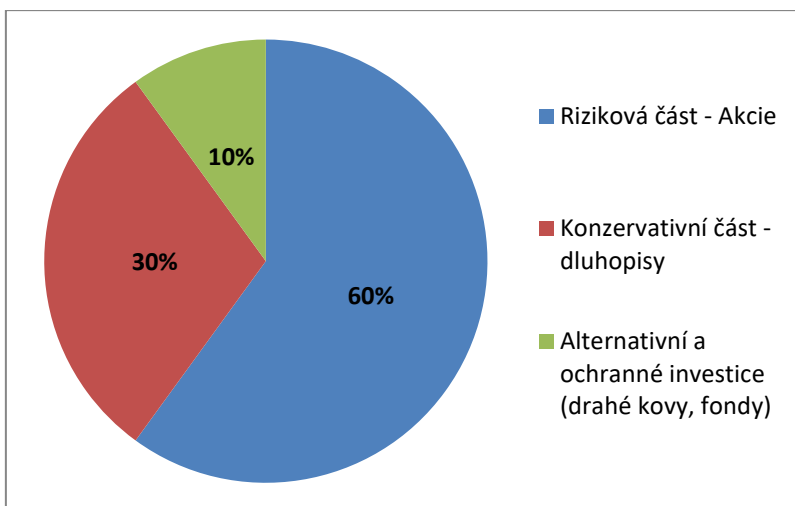
**Measurable** – Pro akumulaci potřebného kapitálu je potřeba každý měsíc doplňovat investiční portfolio a diverzifikovaně kupovat předem analyzované investiční nástroje.

**Attainable** – Pro dosažení stanoveného cíle je třeba začít udržovat osobní rozpočet prováděním měsíčních výpočtů nákladů a jejich analýzou. Musí se chovat hospodárně. Vložit první peníze na burzu ve výši 1.000.000 rublů (392.157 Kč).

**Relevant** – Pro nepřípustnost investování pouze v jedné měně je nutné systematicky nakupovat různé měny bez ohledu na jejich změny na trhu. Povinný je také nákup akcií v cizí měně (euro, dolary atp.).

**Time-bounded** – Do konce roku 2042 mít kapitál, který bude schopen generovat stabilní pasivní příjem ve výši 1.800.000 rublů (705.882 Kč) ročně, tj. 150.000 rublů měsíčně (58.825 Kč). Měsíčně se navíc investuje 4.000 rublů (1.569 Kč).

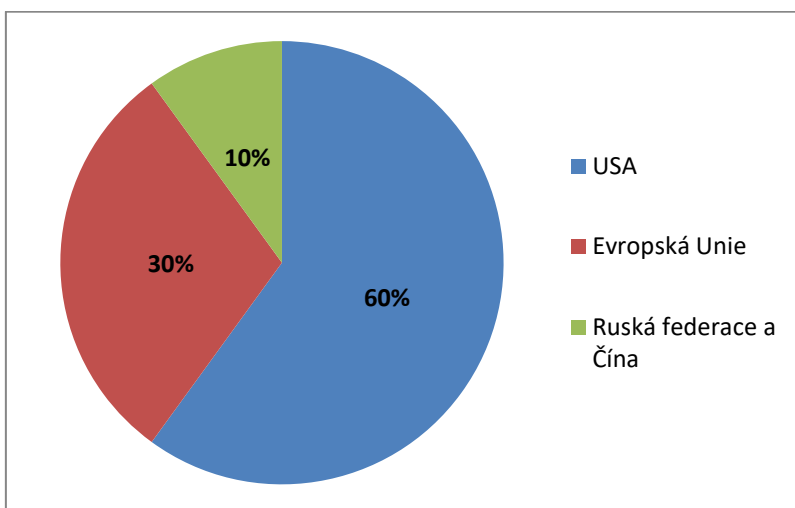
Doba investice: 20 let pomocí strategie pravidelného nakupování. Dostupné zdroje k dosažení cíle: 1 000 000 rublů. Způsob investování prostřednictvím brokerského účtu – individuální investiční účet. Broker: Tinkoff.



Zdroj: Vlastní slova

**Obr. 17 Rozdělení portfolia podle druhů CP (agresivní strategie)**

Z obrázku 17 vyplývá, že investor má agresivní strategii investování. Alokace aktiv při investování pomocí agresivní strategie: 60 % riziková část (akcie), 30 % konzervativní část (dluhopisy v ruské měně a zahraniční měnách), 10 % alternativní a ochranné investice (drahé kovy, fondy atd.).



Zdroj: Vlastní slova

**Obr. 18 Rozdělení portfolia podle zemí investování (agresivní strategie)**

Z obrázku 18 vyplývá rozdělení portfolia investora podle zemí investování. Země, procento portfolia a doba investování: Ruská federace – krátkodobé investice na malou část portfolia z důvodu dnešní nestability trhu, Čína – opatrné investice na malou část portfolia kvůli rizikům tvrdé regulace trhu, potažmo jeho nestabilitě



(celkem 10 %). Evropská Unie – střednědobá investice s možností přechodu na dlouhodobé investice (30 %). Dlouhodobé investování do amerického trhu je základem investičního portfolia (60 %).

Investiční odvětví: IT sektor, sektor zboží první potřeby, sektor zboží druhé potřeby, finanční sektor, energetický sektor, průmyslový sektor, farmakologický sektor, sektor materiálů a surovin.

### **Broker „Tinkoff“**

Broker Tinkoff poskytuje přístup ke 2 ruským burzám: Moskevské burze a Petrohradské burze. Moskevská burza CP provádí především transakce související s ruským akciovým trhem. Na petrohradské burze CP se transakce týkají mezinárodních cenných papírů, tj. investor má přístup na světové burzy. Ve srovnání s jinými ruskými brokery má Tinkoff poměrně vysokou provizi za provádění určitých transakcí souvisejících s cennými papíry. Velikost provize závisí na tarifu, který je spojen s investorem. Broker Tinkoff nabízí výběr ze 3 tarifů (řazeno od nejlevnějších po nejdražší): Investor, Trader a Premium. Nejzajímavějším tarifem pro aktivního investora je prémiový tarif, který zahrnuje rozšířený přístup do katalogu cenných papírů světových burz a mimoburzovních nástrojů. Provizní úroky jsou z prémiového tarifu nejvýhodnější. Například provize za transakce s drahými kovy na prémiovém tarifu je 0,9 %, zatímco na levnějším investorském je sazba 1,9 %.

Existují tři způsoby, jak spravovat své investiční portfolio. Prvním způsobem je využití mobilní aplikace Tinkoff Bank, která prostřednictvím aplikace banky poskytuje přístup k investičním portfoliím investora. Druhým způsobem, jak spravovat své investiční portfolio, je použití aplikace Tinkoff Broker, která se nazývá Tinkoff Investments. Třetí způsob, jak spravovat portfolio, je pomocí webových stránek makléře.

### **Omezení investování prostřednictvím ruských brokerů**

30. května 2022 zavedla Centrální banka Ruské federace značná omezení týkající se investování na trhu s cennými papíry. První omezení se vztahuje na investory, kteří nemají status „kvalifikovaného investora“. Ti nyní nemohou investovat na zahraničním trhu s cennými papíry prostřednictvím ruského brokera. Jejich právo nakupovat různé druhy cenných papírů 48 „nepřátelských“ zemí je omezeno.

Přístup na zahraniční trhy CP je umožněn pouze kvalifikovaným investorům. Ti mohou volně provádět transakce s cennými papíry, včetně CP „nepřátelských“ zemí.

Druhé omezení se vztahuje na všechny ruské investory a souvisí s ukládáním cizí měny (USD, GBP a EUR) na makléřském účtu. Nyní investoři, kteří mají pozice na svém makléřském účtu vyšší než 10.000 USD, 10.000 GBP a 20.000 EUR, budou muset zaplatit za skladování cizí měny přesahující povolenou sazbu 0,25 % z přebytečné částky za měsíc. Pokud je na účtu např. 12.000 USD, poplatek se vypočítá z 2.000 USD. Pokud má účet 8.000 USD, resp. např. 6.000 GBP, nebude účtován žádný poplatek.

Kromě těchto omezení existují také další malá omezení týkající se obchodování s librami, franky a jeny. V současné době je jejich nákup nebo prodej nemožný, stejně jako nákup akcií a některých fondů v cizí měně.

Vzhledem k těmto omezením bude pro našeho investora provedena rozdělená investice s pomocí dvou makléřů. Prostřednictvím brokera Tinkoff bude zakoupeno 10 % částky portfolia – CP na ruské burze a čínské CP, které jsou obchodovány na burze v Hongkongu.

### **Broker Interactive Brokers**

Výhodou tohoto brokera je absence minimálního vkladu k otevření účtu a dostupnost pojištění účtu. Účet investora je pojištěn na 500.000 USD, z toho 250.000 USD je na zakoupenou měnu. Existuje možnost zvýšit míru pojištění na 2.000.000 USD. Vedení brokerského účtu je zdarma, v červenci 2021 byla zrušena provize za nečinnost. K dispozici je poplatek za poskytování aktuálních kurzů na burze v reálném čase (3 USD měsíčně první 2 měsíce, pak měsíčně pouze 1 USD). Doplnění účtu je možné jak bankovní kartou, tak bankovním převodem. Předpokladem pro doplnění účtu prostřednictvím bankovní karty je, že tato banka musí být součástí finančního systému USA. Nejeftivnější způsob doplnění účtu se provádí bankovním převodem (od 1 do 3 pracovních dnů). U bankovního převodu není rozdíl v tom, ve které zemi se vaše banka nachází. Interactive Brokers mají 2 typy tarifů: Fixed a Tiered.

Tarif „**Fixed**“ je chápán jako tarif s pevnou provizí za transakci. Tento tarif je vhodnější pro investory, kteří investují s dlouhodobým cílem. V podstatě se

provize za transakci s cennými papíry pohybuje kolem 1 USD. Komise se však může také lišit v závislosti na akciovém trhu země, na různých akciových trzích bude komise různá. Příklad: Během nákupu akcií je transakční poplatek 0,05 USD za akcii, ale podle podmínek smlouvy je výše provize nejméně 1 USD nebo maximálně 1 % z částky transakce. Při nákupu cenných papírů na evropské burze však bude provize od 4 € za transakci.

Tarif „**Tiered**“ akumuluje provizi na základě měsíčního obratu účtu (obrat se počítá v nakoupených a podaných CP). Pro aktivní obchodníky je tento tarif nejvýhodnější, protože čím více cenných papírů obchodník nakupuje a prodává, tím nižší bude jeho provize. Makléř poskytuje příležitost, a to jak prostřednictvím svých webových stránek, tak prostřednictvím specializované aplikace v telefonu.

### **Daně a formulář W-8BEN**

Daň se platí pouze z přijatého fixního zisku. Sazba daně z příjmů fyzických osob z obchodů s cennými papíry je 13 %, ale s výhradou celkového ročního příjmu více než 5.000.000 rublů (1.960.784 Kč) se sazba úrokové daně zvyšuje na 15 %. Vzhledem k tomu, že v daňové legislativě neexistují žádné důvody pro osvobození od placení daní z přijatých dividend nebo kupónů, odečte broker při jejich vyplácení investorovi automaticky 15% daň a zaplatí ji za investora.

Před investováním na americkém trhu CP mnoho brokerů vyžaduje, aby neameričtí rezidenti vyplnili formulář W-8BEN. Tento formulář umožňuje snížit daň z dividend a kupónů cenných papírů společností, které se obchodují na americké burze CP. Tento formulář pomáhá snížit daňovou sazbu pro ruské investory z 30 % na 10 %. Vzhledem k tomu, že mezi USA a Ruskem byla uzavřena smlouva o zamezení dvojího zdanění, tak 10% daň z příjmu, která byla zaplácena daňovým rezidentem Ruské federace v USA, nebude již znovu odváděna v Ruské federaci. Vzhledem ke skutečnosti, že sazba daně z příjmů fyzických osob z transakcí s cennými papíry je 13 % (resp. 15 %), investor bude muset zaplatit 3% (resp. 5 %) daň z příjmů v Ruské federaci.

### **Individuální investiční účet (dále jen IIÚ)**

IIÚ je zvláštní typ účtu pro investování do investičních nástrojů na burze cenných papírů se schopností získat zaručený nezdánitelný příjem (daňový odpočet od státu). Jedná se o zvláštní účet schválený vládou Ruské federace, který může být

otevřen pouze prostřednictvím ruského makléře. IIÚ je rozdělen do 2 typů: typ A a typ B, ale typ IIÚ není při otevření možné určit. Typ IIÚ se určuje po podání žádosti Federální daňové službě Ruské federace o jednu ze stávajících daňových výhod pro IIÚ: 13% vrácení zaplacené daně z příjmů fyzických osob nebo osvobození od daně z příjmů fyzických osob z transakcí s cennými papíry. Investor si může otevřít pouze 1 IIÚ, ale existuje zákaz měnit jeho typ. Pro změnu typu IIÚ musí investor zavřít svůj současný IIÚ a otevřít nový.

**IIÚ typu A** je vhodný pro ty osoby, které jsou daňovými poplatníky a mají daňovou sazbu 13 % z příjmů z pracovní činnosti. Typ A umožňuje investorovi získat daňový odpočet od státu v maximální výši 52.000 rublů (20.392 korun). Chce-li získat maximální výši daňového odpočtu, je nutné v průběhu (případně na konci) kalendářního roku investovat 400.000 rublů (156.862 korun) na účet a investovat je do jakýchkoli investičních nástrojů. V lednu následujícího roku může investor převzít potvrzení od banky o uložení finančních prostředků na IIÚ a podat žádost ve Federální daňové službě Ruské federace. Tento systém vrácení daňových odpočtů lze provádět každý rok. Pro uzavření IIÚ existují dvě možnosti. První možnost je převést investiční nástroje na běžný brokerský účet a neplatit daně z příjmů. Druhá možnost zahrnuje prodej všech investičních nástrojů a v případě dosažených příjmů zaplatit daně. Při uzavření Individuálního investičního fondu dříve než 3 roky ode dne jeho založení musí investor vrátit všechny přijaté daňové odpočty.

**IIÚ typu B** poskytuje výjimku z příjmu jednotlivce z transakcí s cennými papíry a je vhodný 1) pro ty, kteří neplatí daně ve výši 13 % z pracovní činnosti na území Ruské federace, 2) individuální podnikatele a 3) nezaměstnané. Typ B je též vhodný pro ty, kteří platí daň ve výši 13 % z pracovní činnosti, ale žádají o jiný daňový odpočet pomocí jiných možných metod. Pokud je Individuální investiční fond uzavřen dříve než 3 roky ode dne jeho otevření, investor bude muset zaplatit daň ze všech příjmů přijatých v souvislosti s cennými papíry.

Rozdíl mezi IIÚ typu B a výhodou dlouhodobého vlastnictví spočívá v tom, že pro získání výhody musí investor vlastnit CP po dobu nejméně 3 let, teprve po tomto období investor obdrží osvobození od placení daně z příjmů související s cennými papíry. V případě nákupu cenného papíru na IIÚ typu B může investor získat

osvobození od placení daní ze zisku souvisejícího s cennými papíry, aniž by musel čekat 3 roky. Chce-li to investor provést, musí si koupit určený CP na IIÚ.

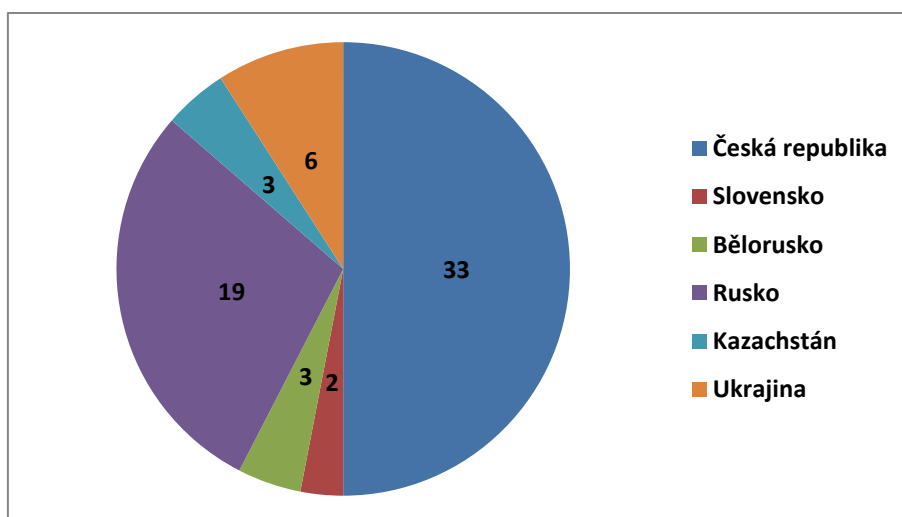
Podle investiční strategie našeho investora bude na ruském akciovém trhu investováno pouze 5 % portfolia (50.000 rublů = 19.608 korun) a investor má právo na vrácení maximální částky zaplacených daní, nemá však k dispozici 400.000 rublů pro investování na IIÚ. Proto bude otevřen IIÚ typu B, který osvobozuje investora od daně z příjmu fyzických osob z obchodů s cennými papíry.

### 3.2 Česká republika: investiční dotazník, cíl, finanční plán a možnosti investování

Počet respondentů: 66. Respondenti byli vybráni mezi studenty různých univerzit, spolupracovníky a známými autora. Hledali se respondenti, kteří investují na území České republiky. Průzkum byl proveden pomocí služby Google Forms. Průzkum respondentů se skládal z 15 otázek, které byly rozděleny do různých kategorií. Dotazník zahrnuje obecné otázky (týkající se státní příslušnosti, věku, dosaženého vzdělání), finanční otázky a otázky týkající se investování na burze. Tento průzkum byl proveden mezi lidmi, kteří žijí a investují na území České republiky (bez ohledu na jejich občanství).

*Obecné otázky:*

**Otázka:** Jakou máte státní příslušnost?

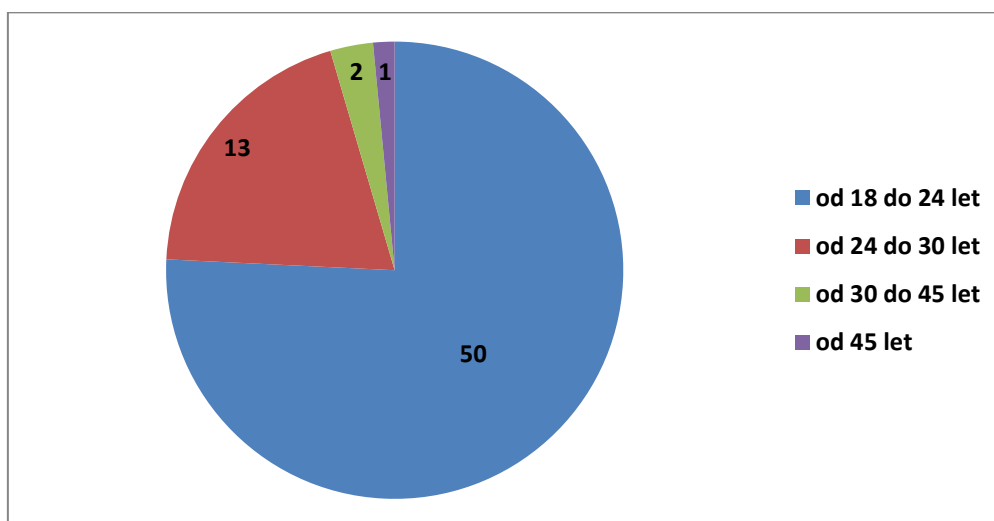


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 19** Státní příslušnost respondentů

Z obrázku 19 vyplývá, že 50 % respondentů odpovědělo, že jsou občany České republiky, 28,8 % respondentů jsou občané Ruské federace, 9,1 % respondentů jsou občané Ukrajiny, 4,5 % respondentů jsou občané Běloruska, 4,5 % respondentů jsou občané Kazachstánu a 3 % respondentů jsou občané Slovenska. Z odpovědí vyplývá, že většina respondentů jsou občané České republiky.

**Otázka:** Kolik je Vám let?

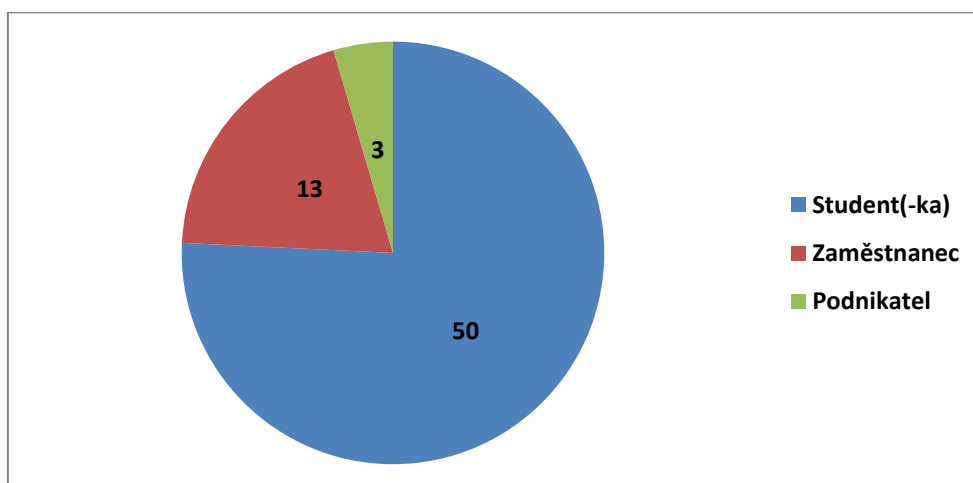


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 20 Věková skupina respondentů**

Z obrázku 20 vyplývá, že převažující počet respondentů tvoří lidé z věkové skupiny od 18 do 24 let – 75,8 %, 19,7 % respondentů patří do věkové skupiny od 24 do 30 let, 3 % dotázaných respondentů je ve věku 30 až 45 let a pouze 1,5 % dotázaných respondentů je starší 45 let. Z obdržených odpovědí vyplývá, že většinu respondentů tvoří mladí lidé ve věkové skupině od 18 do 24 let.

**Otázka:** Jaký je váš aktuální stav?

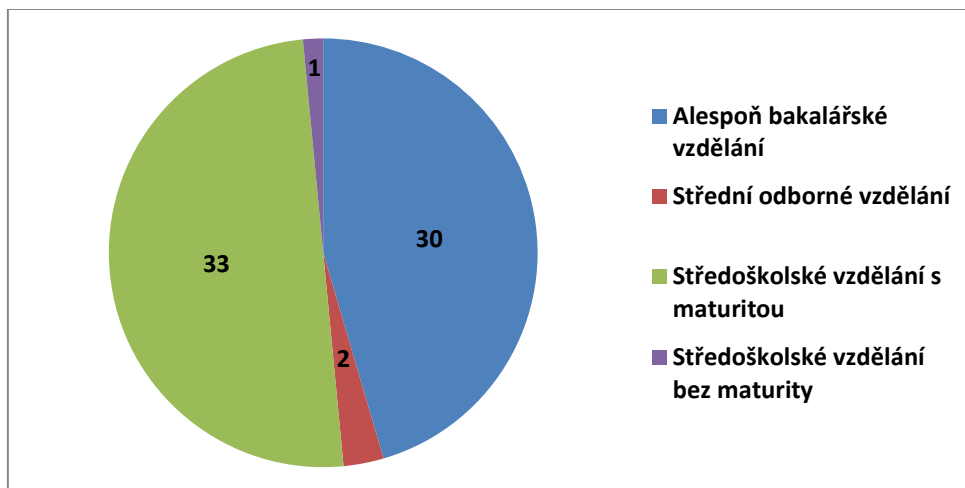


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 21 Aktuální stav respondentů**

Z obrázku 21 vyplývá, že 75,8 % respondentů jsou v současné době aktivní studenti, 19,7 % respondentů je zaměstnáno a 4,5 % respondentů podniká. Z obdržených odpovědí vyplývá, že většinu respondentů tvoří studenti.

**Otázka:** Jaké máte nejvyšší dosažené vzdělání?



Zdroj: Vlastní dotazník

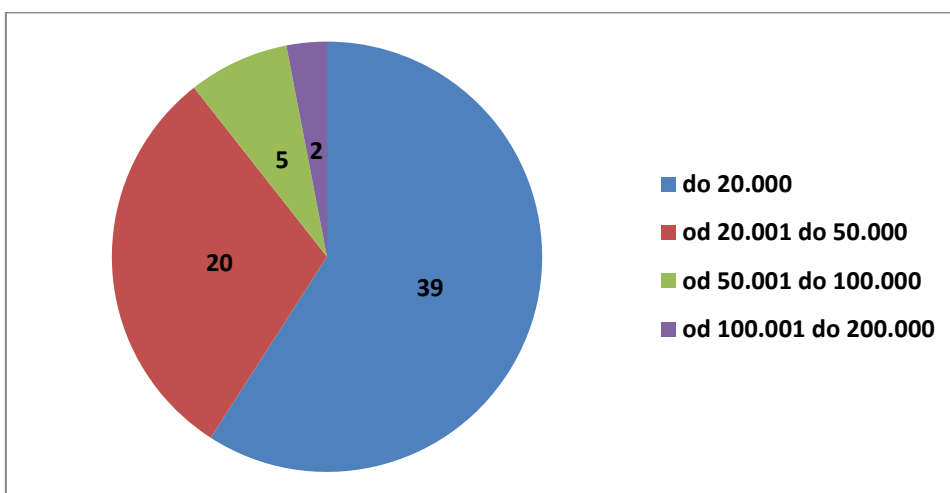
**Obr. 22 Dosažené vzdělání respondentů**

Z obrázku 22 vyplývá, že respondenti odpověděli na otázku následovně: 50 % respondentů získalo středoškolské vzdělání s maturitou, 1,5 % respondentů získalo středoškolské vzdělání bez maturity, 45,5 % respondentů má alespoň bakalářské vzdělání a zbylá 3 % respondentů získala střední odborné vzdělání.

Další otázka se týkala financí.



**Otázka:** Jaký je váš čistý měsíční příjem v českých korunách?



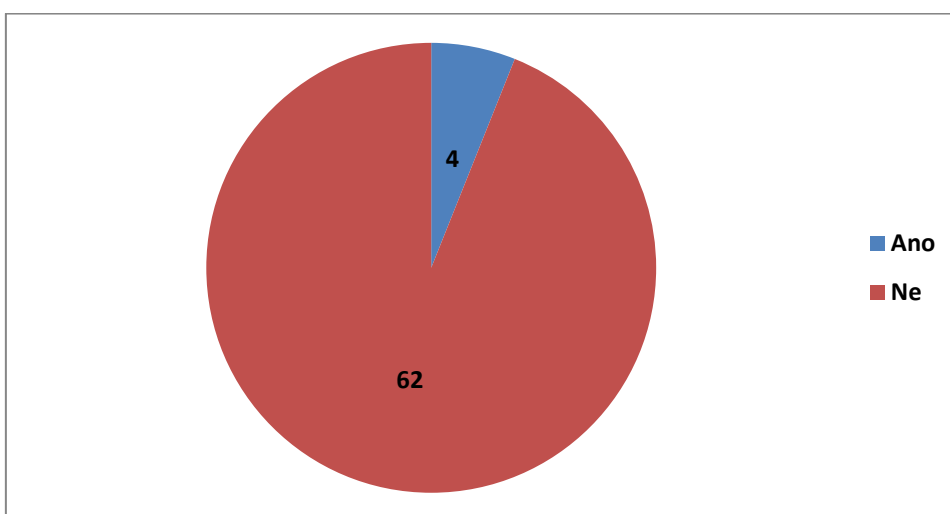
Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 23 Čistý měsíční příjem respondentů**

Z obrázku 23 vyplývá, že v 59,1 % případů mají respondenti čistý měsíční příjem do 20.000 Kč, u 30,3 % respondentů se čistý měsíční příjem pohybuje od 20.001 do 50.000 Kč, 10,6 % respondentů dostává čistý měsíční příjem ve výši od 50.001 do 200.000 Kč. Většina dotázaných respondentů má čistý měsíční příjem do 20.000 Kč.

Následující otázky se týkají investování do CP.

**Otázka:** Jste licencovaný kvalifikovaný investor?

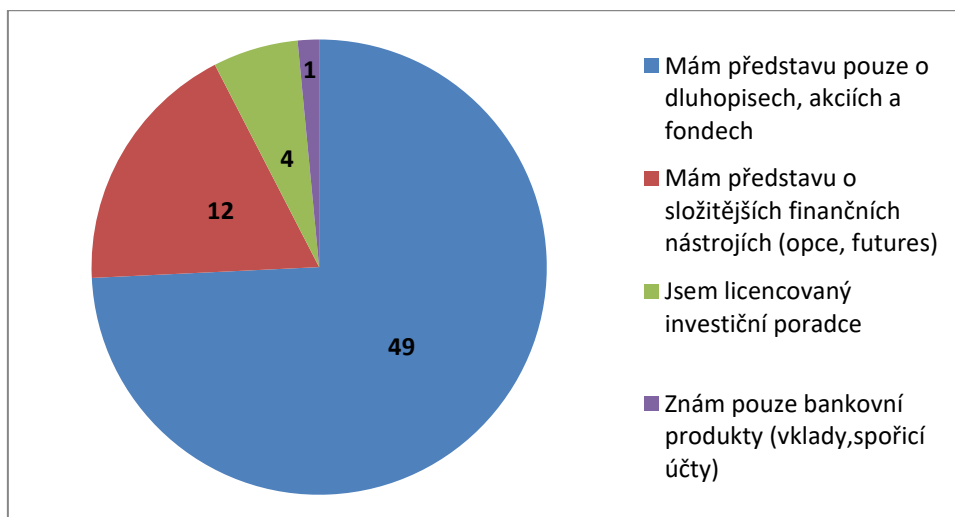


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 24 Status kvalifikovaného investora**

Z obrázku 24 vyplývá, že pouze 6,1 % respondentů má status kvalifikovaného investora, tento status jim umožňuje využívat investiční nástroje, které nejsou běžnému investorovi dostupné. Naprostá většina respondentů, 93,9 %, nemá status kvalifikovaného investora.

**Otázka:** Jaké máte znalosti o investování do CP?

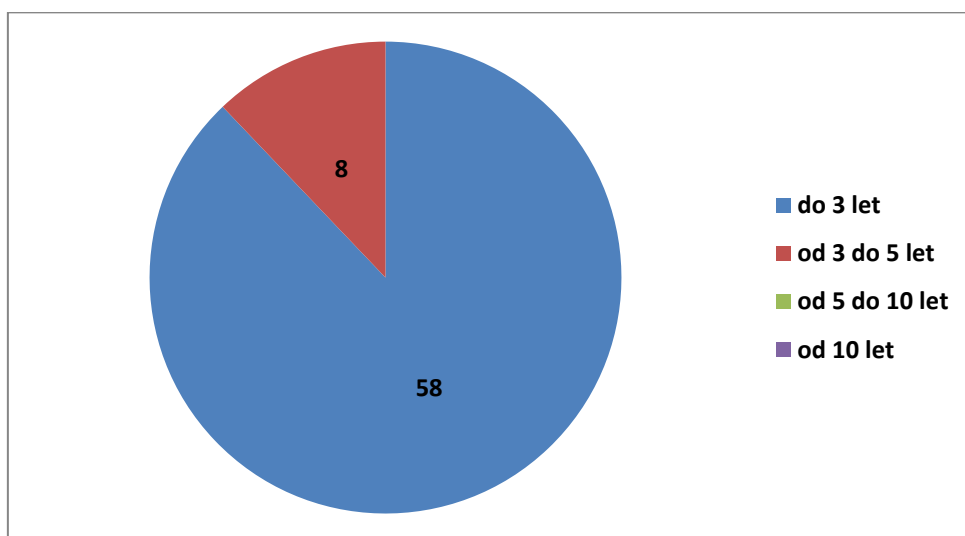


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 25 Znalosti o investování do CP**

Z obrázku 25 vyplývá, že 1,5 % ze všech respondentů má představu pouze o bankovních produktech, což však neznamená, že respondent nemá otevřený makléřský účet. 74,2 % respondentů má představu o základních investičních nástrojích (akcie, dluhopisy a fondy), 18,2 % respondentů rozumí složitějším investičním nástrojům (opce a futures), zbývajících 6,1 % jsou licencovaní investiční poradci.

**Otázka:** Jak dlouho investujete na burze?

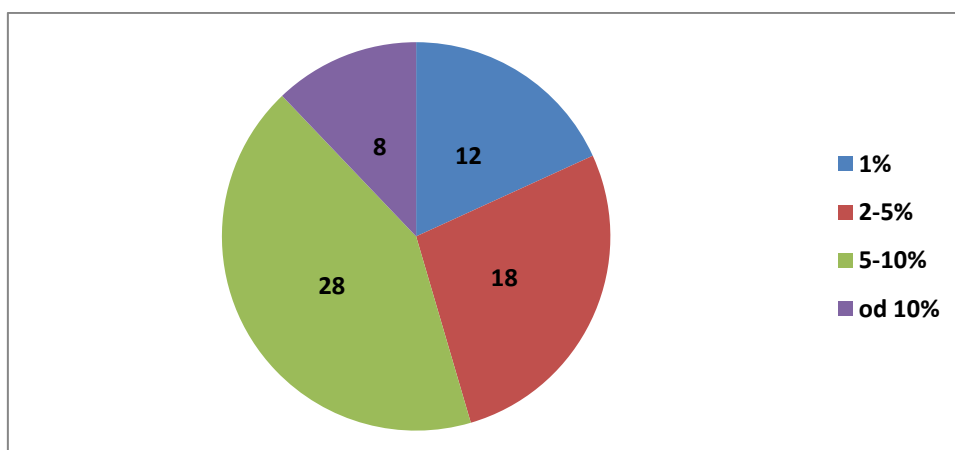


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 26 Zkušenost investování na burze**

Z obrázku 26 vyplývá, že 87,9 % ze všech dotazovaných respondentů investuje na burze nejvýše 3 roky – jsou začínající investoři. Zbývajících 12,1 % jsou zkušení investoři, kteří investují na burze od 3 do 5 let.

**Otázka:** Jaké procento z čistého měsíčního příjmu investujete na trhu CP?



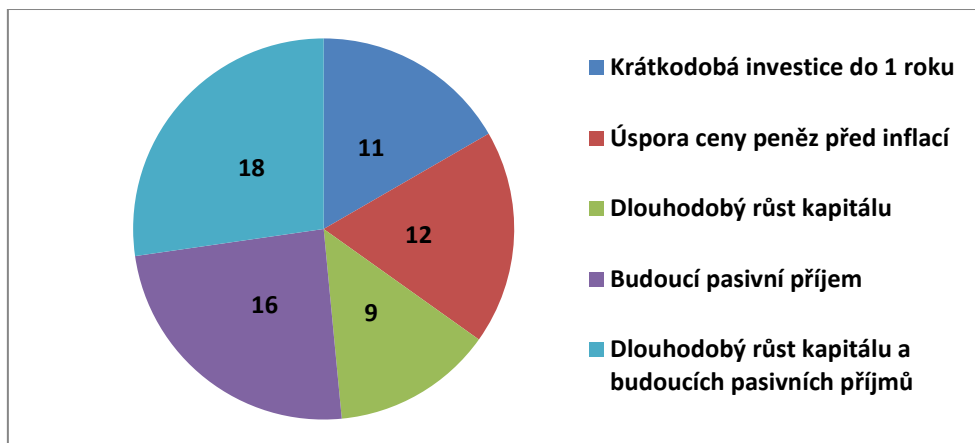
Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 27 Úspora peněz na investice**

Z obrázku 27 vyplývá, že 18,2 % respondentů měsíčně investuje 1 % svého čistého měsíčního příjmu, 27,3 % respondentů investuje 2–5 % svého čistého

měsíčního příjmu na trh cenných papírů, největší počet respondentů, 42,4 %, investuje 5–10 % svého čistého měsíčního příjmu a 12,1 % respondentů investuje více než 10 % svého čistého měsíčního příjmu.

**Otázka:** Jaký je Váš hlavní investiční cíl?

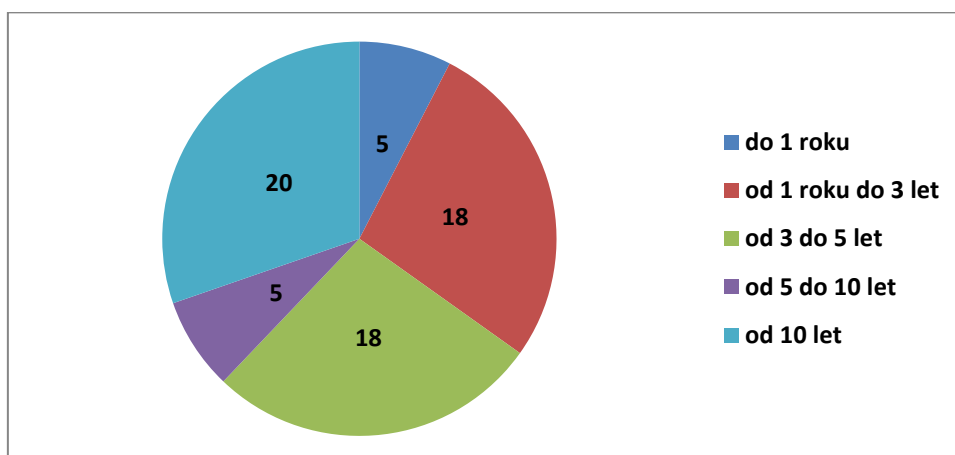


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 28 Původní investiční cíl**

Z obrázku 28 vyplývá, že pro 27,3 % respondentů je hlavním cílem investování „dlouhodobý růst kapitálu a budoucích pasivních příjmů“, 24,2 % respondentů odpovědělo, že potřebují sestavit investiční portfolio, které jim v budoucnu přinese pasivní příjem. 18,2 % respondentů kladlo za hlavní cíl úsporu peněz při rostoucí inflaci. 16,7 % respondentů odpovědělo, že nemají dlouhodobý cíl a investují na dobu maximálně 1 roku. 13,6 % respondentů vybralo odpověď, která souvisí s dlouhodobým kapitálovým růstem.

**Otázka:** Na jakou dobu investujete své peněžní prostředky?

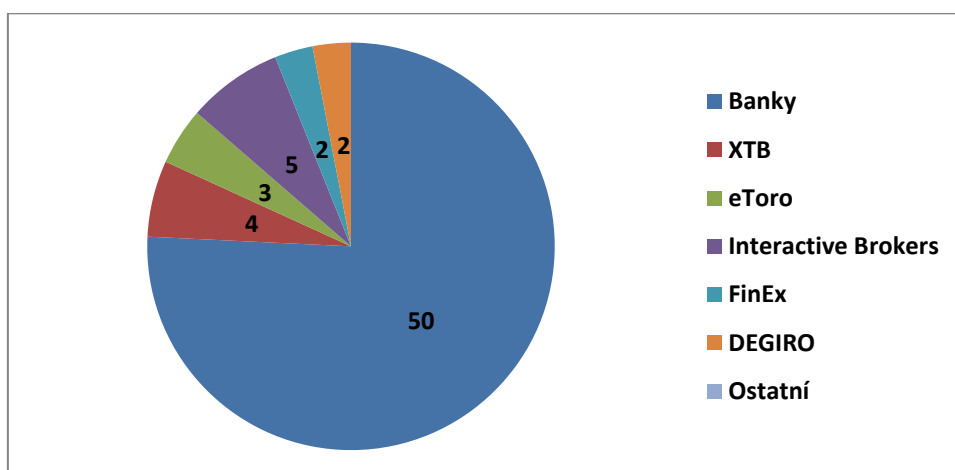


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 29 Doba investování do CP**

Z obrázku 29 vyplývá, že pro 30,3 % respondentů je nejoblíbenější odpověď na otázku ohledně doby investice „více než 10 let“. 7,6 % respondentů neplánuje investovat dlouhodobě, jejich plány zahrnují investice do 1 roku. Na dobu od 1 do 3 let investuje 27,3 % respondentů, na dobu od 3 do 5 let investuje 27,3 % a na dobu od 5 do 10 let pouze 7,6 % respondentů.

**Otázka:** Prostřednictvím kterého brokera investujete na burze?



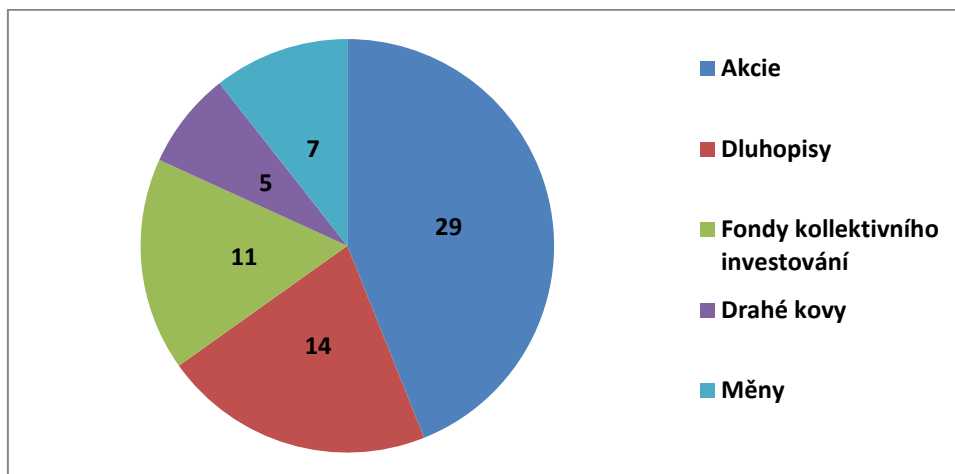
Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 30 Používání brokerů**

Z obrázku 30 vyplývá názor 75,8 % respondentů, u kterých lze soudit, že velmi často používají různé banky jako brokera. Nejméně oblíbenými brokery jsou

Interactive Brokers (7,6 %), XTB (6,1 %), eToro (4,5 %), DEGIRO (3 %), a FinEx (3 %).

**Otázka:** Jaký investiční nástroj převažuje ve vašem portfoliu na burze?

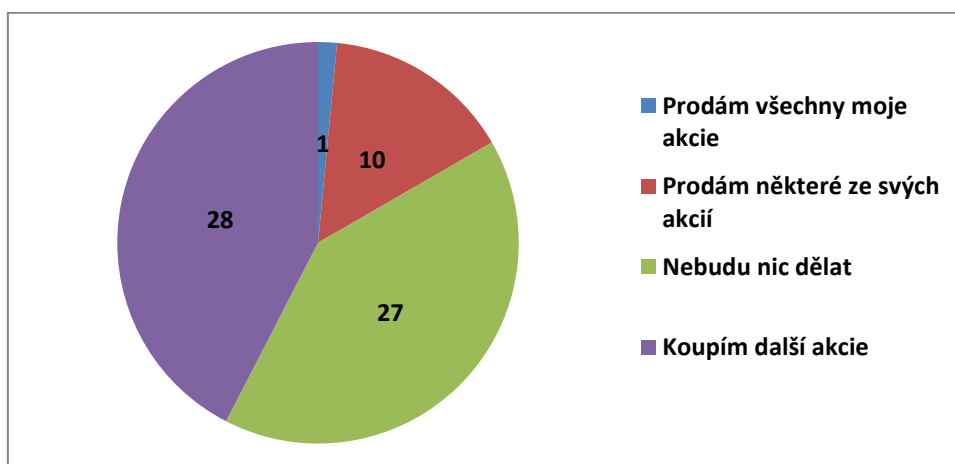


Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 31** Převažující investiční nástroj

Z obrázku 31 vyplývá, že v investičním portfoliu 43,9 % respondentů převažují akcie, což svědčí o agresivní strategii správy portfolia. U 21,2 % respondentů převažují dluhopisy, což svědčí o konzervativnosti zvolené investiční strategie investora. U 10,6 % respondentů v portfoliu převažuje zahraniční měna, což spíše svědčí o nákupu měny za výhodnější burzovní kurz. Pro 16,7 % respondentů v investičním portfoliu převažují fondy kolektivního investování, což může naznačovat jak širokou diverzifikaci portfolia, tak nedostatek prostředků na nákup drahých investičních nástrojů. Pro 7,6 % respondentů tvoří investiční portfolio převážně drahé kovy. Tato strategie je velmi konzervativní, zpravidla se používá před finanční krizí.

**Otázka:** Za poslední 3 měsíce trh CP ztratil 20 % své hodnoty. Akcie, které jsou ve vašem investičním portfoliu, také ztratily 20 % své hodnoty. Jak budete postupovat dál?



Zdroj: Vlastní dotazník

**Obr. 32 Tržní situace**

Z obrázku 32 vyplývá, že respondenti na tuto situaci reagovali v souladu se svou investiční strategií. Nejoblíbenějším rozhodnutím 42,4 % respondentů byl nákup akcií i přes klesající trh. 15,2 % respondentů odpovědělo, že by prodali určitou část akcií ze svého portfolia. 40,9 % respondentů uvedlo, že by nepodniklo žádné kroky související s prodejem nebo nákupem akcií s očekáváním návratu trhu na své předchozí pozice. 1,5 % respondentů uvedlo, že by prodali všechny akcie, které mají ve svém investičním portfoliu.

### Profil investora

Byly vybrány nejvýznamnější odpovědi na otázky a na jejich základě byl sestaven celkový investiční profil investora pro investování v České republice. Na jeho základě bude vypracován investiční cíl, finanční investiční plán a investiční portfolio investora. *Pokud je možné vybrat lepší možnost – vybereme ji* (příklad s výběrem čistého měsíčního příjmu).

Náš investor má občanství Ruské federace. Je studentem ve věkové skupině od 18 do 24 let, má středoškolské vzdělání s maturitou. Jeho čistý měsíční příjem činí 20.000 Kč. Má představu pouze o standardních investičních nástrojích (akcie, dluhopisy, fondy) a nemá dost zkušeností s investováním na burze (zkušenost

méně než 3 roky), zajisté tedy není kvalifikovaným investorem. *S využitím těchto investičních nástrojů bude v další kapitole sestaveno investiční portfolio.* Každý měsíc je ochoten odložit (investovat) 10 % svého čistého měsíčního příjmu ( $20.000 * 10 \% = 2.000 \text{ Kč}$ ). Tato částka bude použita k dalšímu měsíčnímu nákupu různých investičních nástrojů nebo k akumulaci větší částky pro drahé CP. Hlavním cílem je dlouhodobý růst kapitálu a budoucí stabilní pasivní příjem prostřednictvím zakoupených CP. Investice bude probíhat prostřednictvím brokera Tinkoff po dobu 20 let. Vzhledem k převažujícímu počtu akcií byla zvolena agresivní investiční strategie. Konzervativní část (ochranná část) portfolia se bude skládat z měn, drahých kovů a dluhopisů. Dluhopisy budou zakoupeny podle pravidla „jak starý je investor, tolik % dluhopisů musí být v jeho portfoliu“.

### **Finanční cíl podle SMART**

**Specific** – Spolu s růstem investovaného kapitálu získávat stabilní pasivní příjem ve výši 600.000 Kč za rok.

**Measurable** – Pro vytvoření potřebného kapitálu je nutné investiční portfolio na měsíční bázi doplňovat a diverzifikovat tak, aby získané investiční nástroje byly analyzovány a nakupovány za výhodnou cenu pro investora.

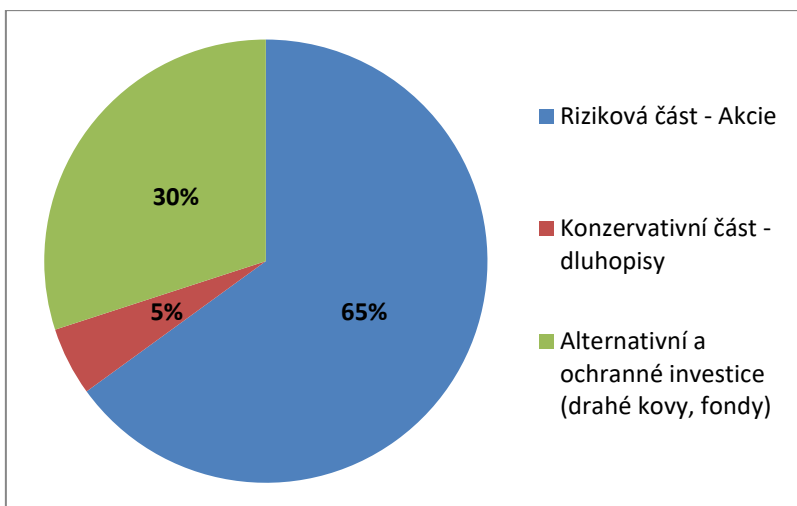
**Attainable** – K dosažení stanoveného cíle je nutné začít vést podrobné nákladové záznamy s další analýzou a provádět měsíční analýzu potřeb nákladů. To se provádí za účelem optimalizace spotřeby příjmů pouze na povinné výdaje (s přihlédnutím k udržování přijatelného životního stylu). Vložit první peníze na burzu ve výši 400.000 Kč.

**Relevant** – Pro nepřípustnost investování pouze v jedné měně je nutné systematicky nakupovat různé měny bez ohledu na jejich změny na trhu. Povinný je také nákup akcií v cizí měně (euro, dolary atp.).

**Time-bounded** – Do konce roku 2042 vytvořit kapitál, který bude generovat stabilní pasivní příjem ve výši 600.000 Kč ročně (50.000 měsíčně).

Doba investice: 20 let pomocí strategie pravidelného nakupování. Způsob investování prostřednictvím brokerského účtu – standardní investiční účet. Broker: Fio banka. Dostupné zdroje k dosažení cíle: 400.000 Kč. Měsíčně se navíc investuje 2.000 Kč.

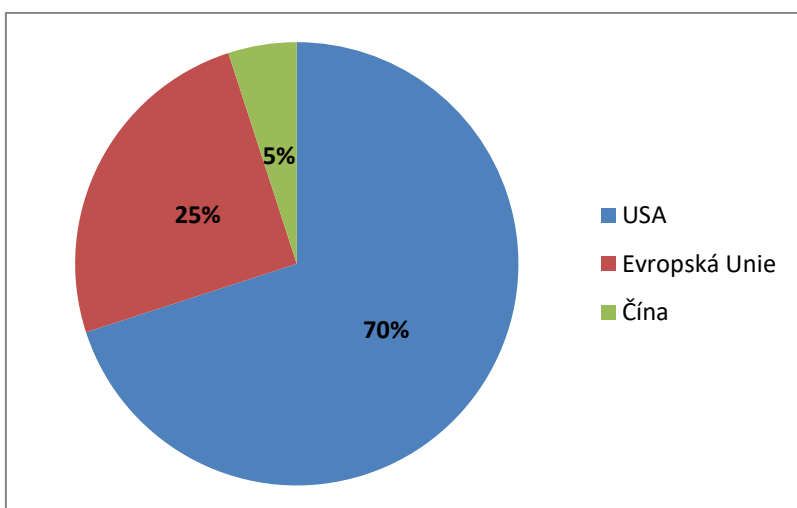




Zdroj: Vlastní slova

**Obr. 33 Rozdělení portfolia podle druhů CP (agresivní strategie)**

Z obrázku 33 vyplývá rozdělení portfolia podle druhu CP. Strategie profilu je agresivní. Alokace aktiv při investování pomocí agresivního profilu: 65 % tvoří riziková část (akcie), 5 % konzervativní část (dluhopisy v české měně a zahraničních měnách), 30 % alternativní a ochranné investice (drahé kovy, fondy atd.).



Zdroj: Vlastní slova

**Obr. 34 Rozdělení portfolia podle zemí investování (agresivní strategie)**

Z obrázku 34 vyplývá rozdělení portfolia podle zemí investování. Země a doba investování: Evropská unie – střednědobá investice s možností přechodu na dlouhodobé investice (25 %). Čína – opatrné investice kvůli rizikům tvrdé regulace

trhu, která může mít za následek jeho nestabilitu (5 %). Dlouhodobé investování do amerického trhu je základem investičního portfolia (70 % cenných papírů).

Investiční odvětví: IT sektor, sektor spotřebního zboží, finanční sektor, průmyslový sektor, farmakologický sektor, sektor materiálů a surovin.

### **Broker Fio banka**

Fio banka je největším brokerem mezi bankami České republiky. Investice na trhu CP probíhá pouze prostřednictvím Fio banky, přičemž většina bank poskytuje přístup pouze prostřednictvím dceřiné společnosti, která není součástí organizace banky. Před samotným zahájením investování broker nabízí určení časového horizontu investice, výběr investiční strategie, cíle a pokus o zkušební investiční portfolio pomocí dočasného účtu. Pro začínající investory broker nabízí bezplatný dvouhodinový seminář o investování. Pro investování na trzích s cennými papíry jsou zdarma nabízeny dvě služby: e-Broker a Smartbroker, kde může investor sledovat stav svého investičního portfolia. Pro analýzu investičních nástrojů poskytuje Fio banka bezplatný přístup k analytickému portálu. K investicím jsou nabízeny 3 burzy: česká burza, německá burza a americká burza. Fio banka nedává investorům možnost volby sazeb investování, všichni investoři mají společné podmínky bez ohledu na výši svého kapitálu a objem obchodů s CP.

Fio banka umožňuje investovat do velkého množství investičních nástrojů, ale seznam dluhopisů je velmi omezený. Vzhledem k tomu, že Fio banka poskytuje omezený seznam dostupných dluhopisů, bude použit zahraniční broker s širokým seznamem dostupných dluhopisů různých zemí a společností. Nejčastější odpovědí na dotazníkovou otázku „Prostřednictvím kterého brokera investujete na burze?“ je „přes banky“ a prostřednictvím zahraničního brokera "Interactive Brokers".

### **Broker „Interactive Brokers“**

Výhodou tohoto brokera je absence minimálního vkladu k otevření účtu a dostupnost jeho pojištění. Účet investora je pojištěn na 500.000 USD, z toho 250.000 USD je na zakoupenou měnu. Existuje možnost zvýšit výši pojištění na 2.000.000 USD. Vedení brokerského účtu je zdarma, v červenci 2021 byla zrušena provize za nečinnost. K dispozici je poplatek za poskytování aktuálních kurzů na burze v reálném čase (3 USD měsíčně první 2 měsíce, pak měsíčně

pouze 1 USD). Doplnění účtu je možné jak bankovní kartou, tak bankovním převodem. Předpokladem pro doplnění účtu prostřednictvím bankovní karty je, že tato banka musí být součástí finančního systému USA. Nejeftivnější způsob doplnění účtu je bankovním převodem (od 1 do 3 pracovních dnů). U bankovního převodu nehraje roli to, ve které zemi se vaše banka nachází. Interaktivní makléři mají 2 typy tarifů: Fixed a Tiered.

**Tarif „Fixed“** je míněn jako tarif s pevnou provizí za transakci. Tento tarif je vhodnější pro investory, kteří investují s dlouhodobým cílem. V podstatě se provize za transakci s CP pohybuje kolem 1 USD. Komise se však může také lišit v závislosti na akciovém trhu země. Na různých akciových trzích se komise bude lišit. Příklad: Během nákupu akcií je transakční poplatek 0,05 USD za akcii, ale podle podmínek smlouvy je výše provize nejméně 1 USD nebo maximálně 1 % z částky transakce. Při nákupu cenných papírů na evropské burze však bude provize od 4 € za transakci.

**Tarif „Tiered“** akumuluje provizi na základě měsíčního obratu účtu (obrat se počítá v nakoupených akciích). Pro aktivní obchodníky je tento tarif nejvýhodnější, protože čím více cenných papírů obchodník nakupuje a prodává, tím nižší bude provize pro makléře. Makléř poskytuje služby jak prostřednictvím svých webových stránek, tak prostřednictvím specializované aplikace v telefonu.

### **Daně a formulář W8-BEN**

Daň se platí pouze z přijatého fixního zisku. V České republice je sazba daně z příjmů fyzických osob z obchodů s CP 15 %. Existují dvě možnosti osvobození od daně: množstevní limit a časové osvobození. Pokud při prodeji CP nepřesahuje celkový příjem 100.000 Kč za kalendářní rok (zdaňovací období), lze uplatnit množstevní limit. Časové osvobození znamená tříletý časový test, což je vlastnictví CP po dobu minimálně 3 let. Po 3 letech vlastnictví příjem z prodeje CP nepodléhá zdanění, tato podmínka platí pro každý nákup CP zvlášť. Při výpočtu základu daně je možné uznat související náklady (poplatky burzám atp.).

Před investováním na americkém trhu s CP mnoho brokerů vyžaduje, aby neameričtí rezidenti vyplnili formulář W-8BEN. Tento formulář umožňuje snížit daň z dividend a kupónů z CP, které se obchodují na americké burze. Tento formulář pomáhá snížit pro daňové rezidenty České republiky daňovou sazbu z příjmů

z dividend a kupónů v USA z 30 % na 15 %. Mezi Spojenými státy a Českou republikou byla uzavřena smlouva o zamezení dvojího zdanění.

V České republice neexistuje rozdělení přístupu k cenným papírům podle statusu investora, tj. nerozlišuje se, zda je investor kvalifikovaný či nekvalifikovaný. Všichni investoři budou mít přístup na stejné burzy a do stejných investičních nástrojů. Neexistují také žádná omezení pro investování na zahraničních burzách. Pokud investor využívá služby českých brokerů, má přístup na různé zahraniční burzy (včetně různých evropských burz).

## **4 Komparace zjištěných výsledků s cílem navrhnout optimální investiční portfolio**

Ve třetí kapitole této bakalářské práce byly na základě předem daných otázek analyzovány odpovědi investorů z Ruské federace a České republiky – jejich cíle, rizikovost portfolia, investiční strategie, typy používaných investičních nástrojů, brokeri, typy makléřských účtů, které bude investor používat, a konečně investiční rozpočet. Na základě odpovědí respondentů byly vytvořeny investiční profily investorů pro každou zemi a analyzovány investiční příležitosti pro investory na různých akciových trzích. K řešení problému diverzifikace investičních portfolií investorů vyhledáváním různých investičních nástrojů byl využit portál “ProFinansy”.

Ve čtvrté kapitole bude představena komparace zjištěných výsledků a dvě sestavená investiční portfolia pro investora z Ruské federace a investora z České republiky.

### **4.1 Komparace zjištěných výsledků**

Investoři z Ruské federace a České republiky mají velké rozdíly v investičních příležitostech na mezinárodních trzích. Vzhledem k omezením ze strany Centrální banky Ruské federace v oblasti obchodování CP mají investoři bez statusu kvalifikovaného investora, kteří investují na burzách prostřednictvím ruských brokerů, omezené možnosti investování do zahraničních burz. Pro investory z České republiky neexistují žádná omezení investování z důvodu chybějícího statusu kvalifikovaného investora. Čeští brokeri poskytují přístup jak na domácí burzy České republiky, tak na mezinárodní burzy bez jakýchkoli omezení. Provize za transakci s CP od ruských a českých makléřů jsou téměř stejné. Dalším rozdílem je, že zahraniční brokeri zakázali doplňování rublů na brokerský účet nebo jejich směnu. V důsledku toho musí ruský investor převést ruble na jinou měnu a uložit je na brokerský účet (na základě usnesení centrální banky Ruské federace existuje zákaz měsíčního výběru více než 10.000 USD na zahraniční účty). Investoři z České republiky taková omezení nemají, mohou provádět měnovou konverzi a doplňovat své makléřské účty u zahraničních brokerů v CZK.

V Ruské federaci existuje IIÚ, který umožňuje získat jednu ze dvou výhod (osvobození od placení daní z růstu cenných papírů nebo získání 13 % daňového odpočtu) souvisejících s investováním, zatímco v České republice tato příležitost chybí. Daňové systémy týkající se cenných papírů v Ruské federaci a České republice mají mírné rozdíly. Prvním rozdílem je daňová sazba, která je vybírána z příjmů z obchodování s CP. V České republice existuje daňová sazba ve výši 13 %, zatímco v Ruské federaci se může, vyjma určitých parametrů, daňová sazba zvýšit z 13 % na 15 %. Druhým rozdílem je existence osvobození od daně v České republice, a to za předpokladu, že nepřesáhne částku prodeje cenných papírů za jeden kalendářní rok (zdaňovací období) ve výši 100.000 Kč. Tato příležitost v Ruské federaci chybí, ale existují výhody pro osvobození od daní při investování prostřednictvím IIÚ.

Omezení týkající se investování prostřednictvím ruských brokerů na mezinárodních burzách CP nejsou pro ruské investory kritická. Všechna omezení, která existují, mohou být kompenzována otevřením zahraničního brokerského účtu a investováním prostřednictvím zahraničních brokerů.

## **4.2 Ruská federace: investiční portfolio**

Tyto informace nepředstavují individuální investiční poradenství a finanční nástroje nebo transakce v nich uvedené nemusí odpovídat vašemu investičnímu profilu a investičním cílům (očekáváním). Investiční portfolio bylo sestaveno dne 27. 11. 2022 s použitím oficiálního kurzu centrální banky Ruské federace k 25. 11. 2022, 1 USD = 60,48 RUB. Investiční portfolio bylo sestaveno na základě předem stanovených kritérií ve třetí kapitole této bakalářské práce.

Investiční portfolio bylo diverzifikováno rozdělením investic do různých sektorů ekonomiky: IT sektor – 12,25 %, Sektor zboží první potřeby – 0,42 %, Sektor zboží druhé potřeby – 12,9 %, Finanční sektor – 13,29 %, Průmyslový sektor – 10,71 %, Farmakologický sektor – 11,04 %, Sektor materiálů a surovin – 3,98 %, Energetický sektor – 0,98 %, zbytek hodnotných investic byly Fondy a ETF – 34,43 %.

Diverzifikace měn používaných při nákupu cenných papírů je důležitým kritériem pro správnou diverzifikaci investičního portfolia. Nakoupené CP v měně USD tvoří 72,83 % celkového portfolia, což je vzhledem k předem stanovené hlavní burze

a investiční měně zcela logické. 15,67 % cenných papírů je nakupováno v měně RUB. To dává smysl, protože měna RUB byla použita k nákupu akcií, dluhopisů a fondů na ruských a čínských burzách. Pomocí RUB se také nakupovali ETF pro evropské a americké akcie a dluhopisy. Zbývajících 11,5 % bylo použito na nákup CP za EUR.

**Tab. 1 Akcie v investičním portfoliu investora Ruské federace**

Název	TickMark	Počet ks	Cena za 1ks
Магнитогорский металлургический комбинат (Magnitogorskii metallurgicheskii kombinat)	MAGN	200	30,81 ₺
Alerus Financial Corp	ALRS	4	\$23,46
Globus Maritime Ltd	GLBS	200	\$1,34
GEE Group Inc	JOB	300	\$0,77
DLH Holdings Corp	DLHC	20	\$13,87
ST Microelectronics	STM	5	€ 37,19
Stellantis N.V	STLA	20	€ 14,65
Hunter Douglas NV	HDG	1	€ 179,20
Avino Silver & Gold Mines Ltd.	ASM	500	\$0,69
Compagnie Des Alpes	CDA	15	€ 13,64
Commercial Metals Co.	CMC	3	\$47,97
Verra Mobility Corp - Class A	VRRM	20	\$15,86
Сбербанк-п (Sberbank-P)	SBERP	50	131,19 ₺
TCS Group (Tinkoff Bank holder)	TCSG	5	2 691,50 ₺
Hal Trust	HAL	2	€ 125,20
МосБиржа (MosBirja)	MOEX	70	87,60 ₺
ГАЗПРОМ ао (Gazprom, a.s.)	GAZP	10	169,03 ₺
МТС-ао (MTS, a.s.)	MTSS	30	236,25 ₺
NXP Semiconductors NV	NXPI	2	\$172,69
CrowdStrike Holdings Inc - Class A	CRWD	2	\$140,05
Barrick Gold Corp.	GOLD	30	\$15,86
Microchip Technology, Inc.	MCHP	3	\$75,67
РусАгро (RusAgro)	AGRO	5	765,60 ₺
JD.com Inc - ADR	JD	5	\$49,48
Amazon.com Inc.	AMZN	3	\$93,41
Societe Francaise de Casinos SA	SFCA	200	€ 1,53
Everspin Technologies Inc	MRAM	40	\$6,59
Taoping Inc.	TAOP	300	\$0,66
ZTO Express (Cayman) Inc - ADR	ZTO	5	\$22,99

<b>Berkshire Hathaway Inc. - Class B</b>	BRK.B	1	\$317,43
<b>Builders Firstsource Inc</b>	BLDR	4	\$60,52
<b>Expeditors International Of Washington, Inc.</b>	EXPD	2	\$112,77
<b>JPMorgan Chase &amp; Co.</b>	JPM	2	\$136,74
<b>S&amp;P Global Inc</b>	SPGI	1	\$357,91
<b>Charles Schwab Corp.</b>	SCHW	3	\$81,61
<b>Abbvie Inc</b>	ABBV	1	\$159,62
<b>Novo Nordisk - ADR</b>	NVO	1	\$118,79
<b>Atkore Inc</b>	ATKR	2	\$117,23
<b>Lilly(Eli) &amp; Co</b>	LLY	1	\$365,25
<b>Merck &amp; Co Inc</b>	MRK	2	\$107,50
<b>Pfizer Inc.</b>	PFE	5	\$49,21
<b>Unitedhealth Group Inc</b>	UNH	1	\$537,62

Zdroj: Vlastní názor

V tabulce 1 je vidět část portfolia, která je tvořena akciami. Akcie tvoří 59 % velikosti investičního portfolia. Tyto CP jsou nakupovány v různých měnách (USD, RUB, EUR) a jsou součástí dříve určených sektorů ekonomiky. V každé zemi byl výběr akcií proveden na základě shody několika kritérií: vysoká kapitalizace společnosti, společnost je jedním z lídrů ve svém oboru v růstu ziskovosti a finanční výkonnosti. Na základě těchto údajů bylo zakoupeno 42 kusů různých akcií.

**Tab. 2 Dluhopisy v investičním portfoliu investora Ruské federace**

Název	ISIN	Počet ks	Cena za 1ks
<b>Открытие Брокер CO-05 (Broker Otkritie)</b>	RU000A104479	6	376,82 ₺
<b>BCS SP Plc Series 2018-17</b>	XS1904686661	1	\$915,35
<b>ОФЗ-ПД 26230 16/03/39 (státní)</b>	SU26230RMFS1	7	837,68 ₺
<b>ОФЗ-ПД 26240 30/07/2036 (státní)</b>	SU26240RMFS0	3	803,95 ₺
<b>ОФЗ-ПД 26235 12/03/2031 (státní)</b>	SU26235RMFS0	3	793,99 ₺
<b>ОФЗ-ПД 26228 10/04/30 (státní)</b>	SU26228RMFS5	3	905,18 ₺
<b>ОФЗ-ПД 26232 06/10/27 (státní)</b>	SU26232RMFS7	3	898,33 ₺
<b>ОФЗ-ПД 26218 17/09/31 (státní)</b>	SU26218RMFS6	3	950,88 ₺



<b>ОФЗ-ПД 26221 23/03/33 (státní)</b>	SU26221RMFS0	6	877,69 ₣
<b>ОФЗ-ПД 26239 23/07/2031 (státní)</b>	SU26239RMFS2	3	858,02 ₣
<b>ОФЗ-ИН 52003 (státní)</b>	SU52003RMFS9	3	949,90 ₣
<b>РОСНАНО АО обл. 07 (RosNano, a.s.)</b>	RU000A0JW1G7	10	1 058,79 ₣
<b>ОФЗ-ИН 52004 17/03/32 (státní)</b>	SU52004RMFS7	3	940,50 ₣

Zdroj: Vlastní názor

V tabulce 2 je ta součást portfolia (10,11 %), která je tvořena dluhopisy. Dluhopisy byly nakupovány převážně za RUB, ale jeden dluhopis byl zakoupen za USD. Nakoupené dluhopisy se skládají ze dvou typů: státní a podnikové dluhopisy s pevným kuponem. Výběr dluhopisů byl založen na emitentovi, datu splatnosti, kuponové sazbě a ekonomickém sektoru. Na základě těchto údajů byly tyto dluhopisy vybrány. Velké množství zahraničních dluhopisů nebylo nakoupeno kvůli jejich vysoké ceny a malému rozpočtu investora. Místo jednotlivých dluhopisů byl nakoupen dostatečný počet ETF na evropské a americké dluhopisy různých typů.

**Tab. 3 ETF a fondy kolektivního investování v investičním portfoliu investora Ruské federace.**

<b>Název</b>	<b>TickMark</b>	<b>Počet ks</b>	<b>Cena za 1ks</b>
<b>Тинькофф - Стратегия вечного портфеля в долларах США (Tinkoff Strategiya vechnogo portfelya v USD)</b>	TUSD	2000	\$0,10
<b>ETF Opportunities Trust - American Conservative Values ETF</b>	ACVF	1	\$31,01
<b>Janus Capital Management LLC - Janus Henderson AAA CLO ETF</b>	JAAA	6	\$49,21
<b>Тинькофф Еврооблигации в Евро (Tinkoff Euroobligacii v EUR)</b>	TBEU	2000	€ 0,08
<b>Тинькофф Индекс Экологически чистых технологий (Tinkoff Indeks Ekologichesku chistih tehnologii)</b>	TGRN	2320	\$0,08

<b>Тинькофф Индекс МосБиржи (Tinkoff Index MosBirji)</b>	TMOS	6000	4,12 ₺
<b>АльфаКапитал ЕВРОПА 600 (AlfaKapital EVROPA 600)</b>	AKEU	20	€ 12,37
<b>SSgA Active Trust - SPDR Portfolio Long Term Corporate Bond ETF</b>	SPLB	14	\$23,20
<b>Тинькофф Золото (Tinkoff Zoloto)</b>	TGLD	4000	\$0,07
<b>Газпромбанк – Акции китайских компаний (Gazprombank – Aкции kitaiskih kompanii)</b>	GPBC	2000	9,75 ₺
<b>iShares Trust - iShares iBonds Dec 2027 Term Treasury ETF</b>	IBTH	30	\$22,37
<b>Альфа-Капитал Китайские акции (Alfa-Kapital Kitaiskie akcii)</b>	AKCH	100	80,12 ₺
<b>Vanguard Group, Inc. - Vanguard Long-Term Corporate Bond ETF</b>	VCLT	10	\$78,30
<b>Vanguard Group, Inc. - Vanguard Long-Term Treasury ETF</b>	VGLT	5	\$63,45
<b>РБ – Китайские активы (RB – Kitaiskie aktivi)</b>	PF96986	14	1 016,47 ₺
<b>iShares Trust - iShares USD Green Bond ETF</b>	BGRN	6	\$46,31
<b>iShares Trust - iShares Trust iShares ESG Aware USD Corporate Bond ETF</b>	SUSC	10	\$22,62

Zdroj: Vlastní názor

V tabulce 3 je vidět, že v části portfolia (30,89 %), což jsou ETF, nejsou fondy kolektivního investování. To bylo provedeno kvůli konzervativnímu postoji autora k podílovým fondům, vysokým nákladům na jejich údržbu a nízké likviditě (na jeho prodej musí investor počkat několik dní). Zatímco ETF vykonávají stejné funkce s vhodnějšími podmínkami.

ETF jsou nakupovány v různých měnách (USD, RUB, EUR) a investují své prostředky do dříve určených CP a sektorů ekonomiky. ETF se skládají ze tří typů: smíšené, dluhopisové a akciové. Nákup dluhopisových ETF probíhal především

v evropských a amerických dluhopisech všeho druhu. Nákup akciových ETF byl prováděn v čínských, evropských a amerických akcích různých směrů a sektorů ekonomiky (včetně akcií trendových společností), ETF byly zakoupeny na indexech různých burz.

### 4.3 Česká republika: investiční portfolio

Tyto informace nepředstavují individuální investiční poradenství a finanční nástroje nebo transakce v nich uvedené nemusí odpovídat vašemu investičnímu profilu a investičním cílům (očekáváním). Investiční portfolio bylo sestaveno 28. 11. 2022 podle oficiálního kurzu centrální banky ČR k 25. 11. 2022, 1 USD = 23,544 CZK. Investiční portfolio bylo sestaveno na základě předem stanovených kritérií ve třetí kapitole této bakalářské práce.

Investiční portfolio bylo diverzifikováno rozdělením investic do různých sektorů ekonomiky: IT sektor – 10,04 %, Sektor zboží první potřeby – 11,89 %, Sektor zboží druhé potřeby – 11,78 %, Finanční sektor – 11,26 %, Průmyslový sektor – 10,05 %, Farmakologický sektor – 11,85 %, Sektor materiálů a surovin – 2,77 %, zbytek hodnotných investic byly Fondy a ETF – 30,36 %. Diverzifikace měn používaných při nákupu CP je důležitým kritériem pro správnou diverzifikaci investičního portfolia. Nakoupené CP v měně USD tvoří 75,21 % celkového portfolia, což je vzhledem k předem stanovené hlavní burze a investiční měně zcela logické. Zbýlých 24,79 % tvořily nakoupené CP v evropské měně EUR.

**Tab. 4 Akcie v investičním portfoliu investora České republiky**

Název	TickMark	Počet ks	Cena za 1ks
<b>Bayerische Motoren Werke AG - PRF PERPETUAL EUR 1</b>	BMW3	2	€ 79,50
<b>Zeal Network - Registered Shares</b>	TIMA	10	€ 27,65
<b>American International Group Inc</b>	AINN	3	€ 57,90
<b>Alcon Inc. - Registered Shares</b>	ALC	4	\$68,51
<b>Canterbury Park Holding Corp</b>	CPHC	10	\$27,35
<b>Berkshire Hathaway Inc. - Class B</b>	BRK.B	1	\$317,43
<b>JPMorgan Chase &amp; Co.</b>	JPM	1	\$136,74

<b>Charles Schwab Corp.</b>	SCHW	1	\$81,61
<b>S&amp;P Global Inc</b>	SPGI	1	\$357,91
<b>Novo Nordisk - ADR</b>	NVO	1	\$118,79
<b>Builders Firstsource Inc</b>	BLDR	1	\$60,52
<b>Expeditors International Of Washington, Inc.</b>	EXPD	1	\$112,77
<b>Atkore Inc</b>	ATKR	1	\$117,23
<b>Abbvie Inc</b>	ABBV	1	\$159,62
<b>Lilly(Eli) &amp; Co</b>	LLY	1	\$365,25
<b>Merck &amp; Co Inc</b>	MRK	1	\$107,50
<b>Pfizer Inc.</b>	PFE	1	\$49,21
<b>Unitedhealth Group Inc</b>	UNH	1	\$537,62
<b>CrowdStrike Holdings Inc - Class A</b>	CRWD	1	\$140,05
<b>Microchip Technology, Inc.</b>	MCHP	1	\$75,67
<b>NXP Semiconductors NV</b>	NXPI	1	\$172,69
<b>Tesla Inc</b>	TSLA	1	\$182,86
<b>Amazon.com Inc.</b>	AMZN	1	\$93,41
<b>Deutsche Boerse AG</b>	DB1	2	€ 174,10
<b>Rapid Nutrition PLC - Registered Shares</b>	ALRPD	40 000	€ 0,009
<b>Philip Morris International Inc</b>	PM	4	\$97,63
<b>Daxor Corp.</b>	DXR	30	\$9,80
<b>British American Tobacco Plc - ADR</b>	BTI	4	\$40,68
<b>Raiffeisen Bank International AG - Registered Shares</b>	RAW	15	€ 14,530
<b>BAE Systems plc</b>	BSP	25	€ 9,420
<b>Altamir</b>	LTA	6	€ 26,650
<b>AgroGeneration</b>	ALAGR	2 000	€ 0,094
<b>Stellantis N.V</b>	STLA	25	€ 14,585
<b>ON Semiconductor Corp.</b>	XS4	6	€ 69,600
<b>JD.com Inc - ADR</b>	JD	6	\$50,68
<b>Baozun Inc - ADR</b>	BZUN	50	\$4,18
<b>Newmont Corp</b>	NEM	10	\$45,14
<b>Infineon Technologies AG</b>	IFX	4	€ 30,64
<b>Walmart Inc</b>	WMT	2	\$153,45
<b>Heineken N.V</b>	0O26	4	€ 88,40
<b>Qualcomm, Inc.</b>	QCOM	3	\$121,53
<b>NVIDIA Corp</b>	NVD	2	€ 154,800
<b>Hapag-Lloyd AG</b>	HLAG	2	€ 197,400

<b>Old Dominion Freight Line, Inc.</b>	ODFL	1	\$292,50
<b>Resources Connection Inc</b>	RGP	20	\$19,39
<b>Cal-Maine Foods, Inc.</b>	CALM	2	\$56,97

Zdroj: Vlastní názor

V tabulce 4 je vidět část portfolia, kterou akcie tvoří. Akcie tvoří 65,74 % velikosti investičního portfolia. Tyto CP jsou nakupovány v různých měnách (USD, EUR) a jsou součástí dříve kótovaných sektorů ekonomiky. V každé zemi byl výběr akcií proveden na základě shody několika kritérií: vysoká kapitalizace společnosti, společnost je jedním z lídrů ve svém oboru v růstu ziskovosti a finanční výkonnosti podniku. Na základě těchto údajů byly vybrány tyto podíly.

V tomto případě vývoje portfolia byla použita jiná metoda sestavení portfolia s možností nakoupení co největšího množství různých akcií v malých objemech, v této souvislosti bylo se stejným rozpočtem nakoupeno 46 akcií.

**Tab. 5 Dluhopisy v investičním portfoliu investora České republiky**

Název	ISIN	Počet ks	Cena za 1ks
<b>BCS SP Plc Series 107</b>	XS2211859439	1	\$951,23

Zdroj: Vlastní názor

V tabulce 5 je vidět část portfolia (5,61 %), kterou je jeden dluhopis. Dluhopis byl nakoupen za USD, je dluhopisem EuroCorporate s pevným kuponem vydaným do 30. 6. 2025 společností Broker Credit Service Structured Products Ltd. Výnos jeho kuponu je 5 % v USD. Investice do jednoho dluhopisu snižuje diverzifikaci portfolia, což je povoleno vzhledem k tomu, že konzervativní část tohoto portfolia je uzavřena ve velkém počtu dluhopisových ETF. Jedná se o rizikovou investici, která je však díky zvolené agresivní strategii povolena. Výběr dluhopisů byl proveden na základě emitenta, data splatnosti, výnosnosti kuponů a sektoru ekonomiky. Nebylo nakoupeno velké množství zahraničních dluhopisů na základě jejich vysoké ceny ve vztahu k malému rozpočtu investora. Místo velkého množství jednotlivých dluhopisů byly nakoupeny ETF pro evropské a americké dluhopisy různých typů. Kromě obdržení kupónů 2krát ročně bude k datu

splatnosti dluhopisu vyplacena nominální hodnota dluhopisu, což je 1.250 USD (příjem mezi kupní částkou a částkou zpětného odkupu bude 298,77 USD).

**Tab. 6 ETF a fondy kolektivního investování v investičním portfoliu investora České republiky**

Název	TickMark	Počet ks	Cena za 1ks
Vanguard Group, Inc. - Vanguard Intermediate-Term Bond ETF	BIV	2	\$75,09
Vanguard Group, Inc. - Vanguard Long-Term Corporate Bond ETF	VCLT	3	\$78,08
BlackRock Institutional Trust Company N.A. - iShares MSCI Netherlands ETF	EWN	10	\$38,47
ETF Opportunities Trust - American Conservative Values ETF	ACVF	6	\$30,90
BlackRock Institutional Trust Company N.A. - iShares MSCI Europe Financials ETF	EUFN	20	\$17,28
BlackRock Institutional Trust Company N.A. - iShares MSCI Ireland ETF	EIRL	5	\$45,81
DBX ETF Trust - Xtrackers MSCI Europe Hedged Equity ETF	DBEU	10	\$34,37
First Trust Exchange-Traded Fund III - First Trust Indxx Global Natural Resources Income ETF	FTRI	20	\$13,84
VanEck ETF Trust - VanEck Long Muni ETF	MLN	20	\$17,43
BlackRock Institutional Trust Company N.A. - iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	TLH	3	\$111,16
First Trust Exchange-Traded Fund VI - First Trust Indxx Innovative Transaction & Process ETF	LEGR	10	\$35,07
Schwab Strategic Trust - Schwab US Long-Term U.S. Treasury ETF	SCHQ	10	\$36,57
VanEck ETF Trust - VanEck Retail ETF	RTH	2	\$171,04
First Trust Exchange-Traded Fund III - First Trust STOXX European Select Dividend Income Fund	FDD	20	\$11,27

<b>Direxion Shares ETF Trust - Direxion Daily Financial Bull 3x Shares</b>	FAS	2	\$85,41
<b>Fidelity Covington Trust - Fidelity MSCI Health Care Index ETF</b>	FHLC	3	\$64,57
<b>First Trust Exchange-Traded Fund III - First Trust RiverFront Dynamic Europe ETF</b>	RFEU	3	\$57,52
<b>BlackRock Institutional Trust Company N.A. - iShares Trust iShares 5-10 Year Investment Grade Corporate Bond ETF</b>	IGIB	5	\$49,92

Zdroj: Vlastní názor

ETF jsou v různých měnách (USD, EUR). ETF investují své prostředky do dříve kótovaných cenných papírů a sektorů ekonomiky. V investičním portfoliu existují tři typy ETF: smíšené, dluhopisové a akciové. Nákup dluhopisových ETF byl realizován v evropských a amerických dluhopisech všeho druhu. Dluhopisový ETF je hlavním typem nakoupeného ETF. Nákup akciových ETF byl realizován v evropských a amerických akciích různých směrů a sektorů ekonomiky (včetně akcií trendových společností).

#### **4.4 Doporučení pro snížení rizik při nákupu CP**

Aby se snížilo riziko volatility trhu, je nutné rozdělit nákup CP z předem sestaveného investičního portfolia na několik částí. Pokud je v investičním portfoliu pouze jeden druh CP, lze ho zakoupit okamžitě, ale pokud je jich několik, je nutné rozdělit počet CP na 2–4 části nákupů. Tato technika pomůže zprůměrovat cenu CP se silnou volatilitou trhu a v budoucnu se silnými tržními pády, aby se snížily ztráty investora. Investor musí použít strategii pravidelných nákupů, což znamená, že musí neustále nakupovat měnu (USD, EUR), bez ohledu na její aktuální kurz. Za prvé pomůže diverzifikovat investiční portfolio, za druhé zjednoduší budoucí nákupy zahraničních CP kvůli dostupnosti měny na brokerském účtu a za třetí když investor potřebuje měnu, bude ji moci stáhnout z brokerského účtu a nebude ji muset kupovat za tržní cenu.

## Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo analyzovat možnosti investování na burzách v Ruské federaci a České republice s cílem nalezení řešení v oblasti diverzifikace investičního portfolia a možných rizik. Ve všech čtyřech kapitolách byly podrobně rozebrány dvě otázky, které byly položeny v úvodu této bakalářské práce.

V první kapitole byly popsány metody správného sestavení investičního cíle a plánu na základě různých investičních nástrojů. Dále byl podrobně rozebrán problém diverzifikace portfolia investora.

Druhá kapitola se podrobně věnovala posouzení různých druhů trhů s cennými papíry. Na začátku kapitoly byly popsány typy rozdělení finančního trhu na základě různých hledisek. Na konci kapitoly byly popsány definice a druhy burz.

Další dvě kapitoly uváděly teoretické poznatky první kapitoly do praxe a obsahovaly porovnání investičních možností v Ruské federaci a České republice s komparací zjištěných výsledků a navržením optimálního investičního portfolia.

V třetí kapitole se porovnávaly metody sestavení cílů, finančního plánu a investičního portfolia na základě odpovědí dotazovaných lidí ze dvou různých zemí.

Ve třetí části byly analyzovány 2 dotazníky týkající se investic v Ruské federaci a České republice. Povinným kritériem pro respondenty byla jejich zkušenost s investováním do CP. Dotazník se prováděl bez ohledu na občanství respondentů. Během analýzy dotazníků v odpovědích respondentů byly zjištěny drobné rozdíly. V zásadě se rozdíly odpovědí týkaly finanční situace investora, jeho občanství a věkové skupiny. Na základě obdržených odpovědí byl sestaven profil potenciálních investorů jak v Ruské federaci, tak v České republice. Pro oba investory byly zvoleny stejné investiční strategie, byly stanoveny podobné investiční cíle a investiční rozpočet. Oba investoři využili služeb dvou brokerů: domácího brokera a zahraničního brokera. Pro každého investora byly stanoveny vhodné investiční podmínky: typ brokerského účtu, tarif, druhy použitých CP. Určeno bylo také složení investičního portfolia a rozdělení burz, do kterých bude investor své finanční prostředky investovat. Ve třetí části této práce bylo analyzováno téma zdanění jednotlivce při obchodování s CP v Ruské federaci a České republice. V každé zemi existují určité rozdíly, například v Ruské federaci



existuje individuální investiční účet, který dává investorovi možnost získat jednu ze dvou výhod od státu. Například v České republice bude investor osvobozen od placení daní, pokud jeho transakce nepřekročily stanovený limit 100.000 korun za 1 kalendářní rok (zdaňovací období). V třetí kapitole byl analyzován přístup běžného investora na zahraniční burzy CP za pomoci tuzemského brokera a aktuální investiční omezení pro nekvalifikované investory.

Čtvrtá kapitola byla shrnutím na základě revize výsledků z třetí kapitoly s cílem navrhnout optimální investiční portfolio. Žádný z navrhovaných investičních nápadů z kapitoly 4 není individuálním investičním doporučením. Jde výhradně o osobní názory autora bakalářské práce. Názory autora nezaručují zisk při investování do těchto investičních nástrojů, a to ani samostatně, ani společně se zvolenou investiční strategií.

Pomocí různých přístupů k výběru CP do investičního portfolio a přípravě různých investičních strategií byly vybrány CP, které podle názoru autora jsou vhodné pro správnou sestavu dvou investičních portfolio. Tato portfolio se zaměřují na americký trh CP a hlavním investičním nástrojem při sestavování portfolio byly akcie amerických společností, a to ve snaze o maximální diverzifikaci portfolio. Pro každého investora byl vybrán seznam akcií, dluhopisů a ETF na základě předem stanovených investičních profilů a individuálních kritérií, která byla popsána v kapitole 3.

V závěru čtvrté kapitoly byla popsána doporučení pro snížení rizik při nákupu CP na burze.

## Seznam literatury

CIPRA, Tomáš. *Matematika cenných papírů*. Praha: Professional Publishing, 2013. ISBN 978-80-7431-079-9.

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.

ČÍŽEK, Radomír. *Investujte s českými experty: doporučení předních českých investorů*. Praha: Grada, 2012. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4048-5.

ČÍŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku*. 1. vyd. Grada Publishing, 2018. 240 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

ČÍŽINSKÁ, Romana a Mária REŽŇÁKOVÁ. *Mezinárodní kapitálové trhy: zdroj financování*. Praha: Grada, 2007. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-1922-1.

DAMODARAN, A. *Investment Philosophies.: Successful Strategies and the Investors Who Made Them Work*. 1. vyd. New Jersey: John Wiley & Sons Ltd, 2003. 504 s. ISBN 0-471-34503-2.

ELTON, E J. -- GRUBER, M J. *Modern portfolio Theory and Investment Analysis*. 8. vyd. USA: John Wiley & Sons Ltd, 2011. ISBN 978-0-470-50584-7.

*Fio banka – účty bez poplatků a podmínek* [online]. Praha: Fio banka, a.s., 2022 [27.11.2022]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/>.

GLADIŠ, Daniel. *Akciové investice*. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Investice. ISBN 978-80-271-3122-8.

Gogaladze, Olga, Pavel Gogaladze. *Ya – Investor 2.0*. 3 izdanie. Sankt-Peterburg: Greim, 2021.

Gogaladze, Olga. *Kapital: investiruem valyutu*. 5 izdanie. Sankt-Peterburg: Greim, 2021.

*Interactive Brokers LLC* [online]. Jacksonville: Interactive Brokers LLC, 2022 [27.11.2022]. Dostupné z: <https://www.interactivebrokers.com/>.

JÍLEK, Josef. *Finanční trhy a investování*. Praha: Grada, 2009. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-80-247-1653-4.

KOHOUT, P. *Investice: Nová strategie*. Praha: Grada, 2018. 216 s. ISBN 978-80-271-2101-4.

KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 7.*, aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Grada, 2013. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-5064-4.

KRABEC, T. *Oceňování podniku a standardy hodnoty*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2009. ISBN 978-247-2865-0.

PAVLÁT, Vladislav. *Kapitálové trhy*. [Praha]: Professional Publishing, 2003. ISBN 80-86419-33-9.

*ProFinansy* [online]. OOO "PROFINANSY IT RESHENIYA", 2022 [28.11.2022]. Dostupné z: <https://profinansy.ru/>.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5871-8.

REJNUŠ, Oldřich. *Teorie a praxe obchodování s cennými papíry*. Praha: Computer Press, 2003. Business books (Computer Press). ISBN 80-7226-571-7.

SKALICKÝ, J. -- STROUKAL, D. *Bitcoin a jiné kryptopeníze budoucnosti*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2018. 200 s. ISBN 978-80-271-0742-1.

SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 2., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010. Investice. ISBN 978-80-247-3486-6.

SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 4., zcela přepracované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2022. Investice. ISBN 978-80-271-3458-8.

ŠTÝBR, David, Petr KLEPETKO a Pavlína ONDRÁČKOVÁ. *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. Praha: Grada, 2011. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3648-8.

*The Central Bank of the Russian Federation* [online]. The Central Bank of the Russian Federation, 2000 [27.11.2022]. Dostupné z: <https://cbr.ru/>.

*Tinkoff Investicii online broker* [online]. AO "Tinkoff Bank", 2006 [27.11.2022]. Dostupné z: <https://www.tinkoff.ru/invest/>.

TŮMA, Aleš. *Ideální investiční portfolio: jak dosáhnout investičního zenu*. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2622-4.

*Zákony pro lidi* [online]. AION CS, s.r.o., 2022 [13.11.2022].  
<https://www.zakonyprolidi.cz/>.

## Seznam obrázků a tabulek

### Seznam obrázků

Obr. 1 Základní členění klasických investičních instrumentů .....	13
Obr. 2 Členění trhu cenných papírů .....	26
Obr. 3 Státní příslušnost respondentů .....	28
Obr. 4 Věková skupina respondentů .....	29
Obr. 5 Aktuální stav respondentů .....	30
Obr. 6 Dosažené vzdělání respondentů .....	30
Obr. 7 Čistý měsíční příjem respondentů .....	31
Obr. 8 Status kvalifikovaného investora .....	32
Obr. 9 Znalosti o investování do CP .....	32
Obr. 10 Zkušenost investování na burze .....	33
Obr. 11 Úspora peněz na investice .....	33
Obr. 12 Původní investiční cíl .....	34
Obr. 13 Doba investování do CP .....	35
Obr. 14 Využití brokerů .....	35
Obr. 15 Převažující investiční nástroj .....	36
Obr. 16 Tržní situace .....	37
Obr. 17 Rozdělení portfolia podle druhů CP (agresivní strategie) .....	39
Obr. 18 Rozdělení portfolia podle zemí investování (agresivní strategie) .....	39
Obr. 19 Státní příslušnost respondentů .....	45
Obr. 20 Věková skupina respondentů .....	46
Obr. 21 Aktuální stav respondentů .....	46
Obr. 22 Dosažené vzdělání respondentů .....	47
Obr. 23 Čistý měsíční příjem respondentů .....	48

Obr. 24 Status kvalifikovaného investora .....	48
Obr. 25 Znalosti o investování do CP .....	49
Obr. 26 Zkušenost investování na burze .....	50
Obr. 27 Úspora peněz na investice .....	50
Obr. 28 Původní investiční cíl.....	51
Obr. 29 Doba investování do CP .....	52
Obr. 30 Používání brokeři.....	52
Obr. 31 Převažující investiční nástroj .....	53
Obr. 32 Tržní situace .....	54
Obr. 33 Rozdělení portfolia podle druhů CP (agresivní strategie) .....	56
Obr. 34 Rozdělení portfolia podle zemí investování (agresivní strategie) .....	56

## **Seznam tabulek**

Tab. 1 Akcie v investičním portfoliu investora Ruské federace.....	62
Tab. 2 Dluhopisy v investičním portfoliu investora Ruské federace.....	63
Tab. 3 ETF a fondy kolektivního investování v investičním portfoliu investora Ruské federace. ....	64
Tab. 4 Akcie v investičním portfoliu investora České republiky .....	66
Tab. 5 Dluhopisy v investičním portfoliu investora České republiky .....	68
Tab. 6 ETF a fondy kolektivního investování v investičním portfoliu investora České republiky .....	69

## ANOTAČNÍ ZÁZNAM

<b>AUTOR</b>	Egor Pavlov		
<b>STUDIJNÍ PROGRAM/OBOR/SPECIALIZACE</b>	Specializace Finanční řízení		
<b>NÁZEV PRÁCE</b>	Komparace investičních možností na burzách v Ruské federaci a České republice.		
<b>VEDOUCÍ PRÁCE</b>	Ing. Josef Horák, Ph. D.		
<b>KATEDRA</b>	KFU - Katedra financí a účetnictví	<b>ROK ODEVZDÁNÍ</b>	2022
<b>POČET STRAN</b>	79		
<b>POČET OBRÁZKŮ</b>	34		
<b>POČET TABULEK</b>	6		
<b>POČET PŘÍLOH</b>	0		
<b>STRUČNÝ POPIS</b>	<p>Cílem této bakalářské práce bylo analyzovat možnosti investování na burzách v Ruské federaci a České republice s cílem nalezení řešení v oblasti diverzifikace investičního portfolia a možných rizik.</p> <p>Bakalářská práce se skládá z teoretické a praktické části. Ve všech čtyřech kapitolách byly podrobně rozebrány dvě otázky, které byly položeny v úvodu této bakalářské práce.</p> <p>Závěr obsahuje navržená investiční portfolia pro investory Ruské federace a České republiky. Investiční portfolia jsou sestavena pomocí různých přístupů k výběru CP a přípravě různých investičních strategií, které jsou podle názoru autora jsou vhodné pro správnou sestavu investičních portfolií.</p>		
<b>KLÍČOVÁ SLOVA</b>	Investice, Pasivní příjem, Portfolio, Kapitálový trh.		

## ANNOTATION

<b>AUTHOR</b>	Egor Pavlov		
<b>FIELD</b>	Specialization Financial Management		
<b>THESIS TITLE</b>	Comparison of investment opportunities on stock exchanges in the Russian Federation and the Czech Republic.		
<b>SUPERVISOR</b>	Ing. Josef Horák, Ph. D.		
<b>DEPARTMENT</b>	KFU - Department of Finance and Accounting	<b>YEAR</b>	2022
<b>NUMBER OF PAGES</b>	79		
<b>NUMBER OF PICTURES</b>	34		
<b>NUMBER OF TABLES</b>	6		
<b>NUMBER OF APPENDICES</b>	0		
<b>SUMMARY</b>	<p>The aim of this bachelor thesis was to analyze the possibilities of investing on stock exchanges in the Russian Federation and the Czech Republic with the aim of finding solutions in the area of diversification of the investment portfolio and possible risks.</p> <p>The bachelor thesis consists of a theoretical and a practical part. In all four chapters, two questions were discussed in detail, which were asked at the beginning of this bachelor thesis.</p> <p>The conclusion contains the proposed investment portfolios for investors of the Russian Federation and the Czech Republic. Investment portfolios are compiled using different approaches to the selection of securities and the preparation of various investment strategies, which, in the opinion of the author, are suitable for the right set of investment portfolios.</p>		
<b>KEY WORDS</b>	Investment, Passive income, Portfolio, Capital market.		