

Univerzita Hradec Králové
Fakulta informatiky a managementu
Katedra ekonomie

Analýza možností spoření a investování občana
v České republice
Bakalářská práce

Autor: Štěpán Sedláček
Studijní obor: Finanční management, prezenční

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

Hradec Králové

Srpen 2021

Prohlášení:

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

V Hradci Králové dne 16.8.2021

Štěpán Sedláček

Poděkování:

Děkuji vedoucí mé bakalářské práce Ing. Dittrichové Jaroslavě, Ph.D. za metodické vedení práce a přínosné připomínky během psaní práce.

Anotace

Hlavním cílem bakalářské práce je analýza možností spoření a investování občana v České republice. V teoretické části popisuje finanční instituce jako finanční zprostředkovatele spořicí a investičních produktů pro občany České republiky. Blíže se zabývá především bankovními institucemi, které mají v produktovém portfoliu většinu pro občana dostupných spořicí a investičních produktů. Poté se zaměřuje na jednotlivé spořicí a investiční produkty. Mezi různými typy spoření popisuje spořicí účet, termínovaný vklad, stavební spoření a doplňkové penzijní připojištění. U investičních variant zmiňuje investování do cenných papírů, nemovitostí a komodit. V praktické části popisuje modelový příklad jednotlivých spořicí produktů od nejvýznamnějších obchodních bank a následuje komparace produktů od finančních institucí především z pohledu úrokových sazeb a výnosnosti. V závěru praktické části se zabývá modelovým příkladem výnosu z investic do cenných papírů a nemovitostí.

Klíčová slova: finanční instituce, bankovníctví, spoření, investování, výběr spoření, výběr investování

Annotation

The aim of this bachelor's thesis is to analyze individual's opportunities of saving and investing in the Czech Republic. The theoretical part describes financial institutions as financial intermediaries of saving and investment products for Czech citizens. It focuses on banking institutions that offer majority of, for citizens, available investment and savings products. Then, it looks closely on those individual savings and investment products. Among others, it describes a savings account, term deposit, building savings and supplementary pension insurance. As investment opportunities, it mentions investing in securities, real estate, and commodities. The practical part introduces a model example of individual savings products offered by commercial banks. This is then followed by a comparison of products from financial institutions, mainly from the interest rates and yields view.

Finally, it focuses on a model example of the return on investments in securities and real estate.

Key words: financial institutions, banking, saving, investing, savings selection, investment selection

Obsah

1	Úvod.....	1
2	Cíl práce a metodika zpracování	2
3	Finanční instituce	3
3.1	Bankovní instituce	3
3.1.1	Historie bankovníctví na území ČR.....	4
3.1.2	Česká národní banka	5
3.1.3	Obchodní banky	6
3.1.4	Nejvýznamnější obchodní banky v ČR	6
3.2	Ostatní nebankovní instituce	8
4	Spořicí a investiční činnost.....	10
4.1	Rozdíl mezi spořením a investováním	10
4.1.1	Inflace	11
4.1.2	Výnos	12
4.1.3	Riziko.....	12
4.1.4	Likvidita.....	12
4.1.5	Investiční portfolio.....	13
4.2	Spořicí produkty	14
4.2.1	Spořicí účty.....	14
4.2.2	Termínované vklady	15
4.2.3	Stavební spoření	17
4.2.4	Doplňkové penzijní připojištění	19
4.3	Investiční produkty	21
4.3.1	Obchodování s cennými papíry.....	21
4.3.2	Akcie	22
4.3.3	Podílové listy	23

4.3.4	Dluhopisy	24
4.3.5	Investice do nemovitostí.....	25
4.3.6	Komodity.....	25
5	Komparace jednotlivých spořicíh produktů	27
5.1	Spořicí účet u České spořitelny	27
5.1.1	Výběr vhodného spořicího účtu	29
5.2	Termínovaný vklad u Komerční banky.....	30
5.2.1	Výběr vhodného termínovaného vkladu	31
5.3	Stavební spoření od MONETA Stavební Spořitelny	32
5.3.1	Výběr vhodného stavebního spoření	34
5.4	Doplňkové penzijní spoření u ČSOB Penzijní společnost	35
5.4.1	Srovnání jednotlivých penzijních spoření	37
6	Investiční instrumenty	38
6.1	Investice do cenných papírů	38
6.1.1	RM-systém.....	38
6.1.2	Obchodování s cennými papíry přes Fio banku.....	39
6.1.3	Obchodování s cennými papíry s eToro	40
6.1.4	Modelový příklad výnosu z akciové investice	41
6.1.5	Modelový příklad výnosu z dluhopisové investice.....	43
6.2	Investice do nemovitostí	44
6.2.1	Modelový příklad bytové investice.....	45
6.2.2	Srovnání nemovitostních fondů.....	47
6.2.3	Nemovitostní fond od České spořitelny	48
7	Shrnutí.....	49
8	Závěr.....	51
9	Seznam použité literatury	54

Seznam obrázků

Obrázek 1	Magický trojúhelník.....	10
Obrázek 2	Výplata dividend od ČEZ.....	42

Seznam grafů

Graf 1	Míra inflace v České republice za posledních 20 let.....	11
Graf 2	Vývoj cen akcií společnosti ČEZ.....	39

Seznam tabulek

Tabulka 1	Počty klientů obchodních bank v jednotlivých letech.....	7
Tabulka 2	Výše státního příspěvku u penzijního připojištění	20
Tabulka 3	Vedení spořicího účtu u České spořitelny.....	28
Tabulka 4	Modelový příklad vkladu na spořicí účet u České spořitelny.....	28
Tabulka 5	Úrokové sazby a zhodnocení na různých spořicích účtech.....	29
Tabulka 6	Termínované účty u Komerční banky	30
Tabulka 7	Úrokové sazby a zhodnocení na různých termínovaných vkladech.....	31
Tabulka 8	Stavební spoření u MONETA Money bank.....	33
Tabulka 9	Komparace výnosnosti stavebních spoření	34
Tabulka 10	Maximální státní příspěvek a daňové úlevy	36
Tabulka 11	Modelový příklad penzijního připojištění od ČSOB	36
Tabulka 12	Komparace úrokových sazeb u penzijního spoření	37
Tabulka 13	Proti-inflační Dluhopis republiky	44
Tabulka 14	Základní informace u bytové investice.....	45
Tabulka 15	Výdaje a příjmy z bytové investice.....	45
Tabulka 16	Vypočítaná cash flow z bytové investice	46
Tabulka 17	Komparace výnosnosti nemovitostních fondů.....	47
Tabulka 18	Roční výnosy z REICO nemovitostního fondu	48
Tabulka 19	Výnos, riziko a likvidita u spořicích a investičních produktů.....	49

1 Úvod

„Pravidlo číslo jedna: nikdy neprodělej peníze. Pravidlo číslo dvě: nezapomeň na pravidlo jedna.“ Warren Buffett (americký miliardář, investor, obchodník)

Každý občan by měl mít vytvořenou určitou finanční rezervu. V očích expertů se jedná o šestnásobek měsíčních výdajů domácnosti. Pro vytvoření rezervy, v ideálním případě i pro její navyšování, napomáhá mít pasivní příjem v podobě spoření či investování. Ne nadarmo se říká, že peníze dělají peníze. Nabízí se tak otázka, proč nechat peníze na běžných účtech u obchodních bank, případně dokonce doma „pod postelí“, kde se vůbec nezhodnocují, naopak ztrácí svou hodnotu? Na českém trhu je mnoho spořicíh a investičních produktů, které jsou dostupné pro běžného občana. S velkým množstvím těchto produktů může být obtížné se v nich vyznat, tím spíše pro běžného občana. Tato bakalářská práce si tak dává za cíl shrnout ty nejběžnější spořicí a investiční produkty, blíže je popsat a ukázat možnost jejich využití.

V teoretické části bakalářské práce seznámím čtenáře s finančními institucemi, které vytváří spořicí a investiční produkty pro své klienty. Vymežím pojmy a vysvětlím funkci obchodních bank, České Národní banky a některých dalších nebankovních institucí. Základním prvkem teoretické části bude rozlišení a popis jednotlivých spořicíh a investičních produktů. S nimi souvisí mnoho pojmů, jako je inflace nebo riziko, které si vysvětlíme.

V praktické části budou využity modelové a komparační metody. V rámci spořicíh produktů si vždy vyberu jeden produkt od obchodní banky, který blíže popíšu a nastíním jeho konkrétní podmínky, s jakými tento produkt konkrétní finanční instituce nabízí. Následovat bude vždy komparace jednotlivých produktů od různých finančních institucí. Investiční produkty rozdělím do tematických skupin a ke každé skupině nastíním modelový příklad, na němž bude ukázán výnos z těchto investic.

2 Cíl práce a metodika zpracování

Cílem práce je popsat a shrnout dostupné spořicí a investiční produkty pro občana v České republice.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, a to na teoretickou a praktickou část. Teoretická část práce vychází především z odborné literatury, která se zabývá tématy bankovníctví, finančních trhů, spoření a investování. Dále čerpá z internetových zdrojů, kterými byly oficiální stránky jednotlivých obchodních bank podnikajících na českém území a také oficiální stránky České národní banky. Dalšími významnými zdroji byly odborné články na internetu.

První kapitola v teoretické části rozděluje finanční instituce, které jsou důležitým prostředníkem mezi občanem a spořicími nebo investičními produkty. Podrobně popisuje především bankovní instituce a jejich fungování. Mezi nebankovními institucemi jsou pro občany významné především družstevní záložny a investiční společnosti.

Druhá kapitola již nahlíží blíže do jádra celé problematiky bakalářské práce. Vysvětluje rozdíl mezi spořením a investováním a také popisuje základní pojmy, které neodmyslitelně patří ke spořicími a investičními instrumentům. Těmito pojmy jsou inflace, výnos, riziko, likvidita a investiční portfolio, které jsou provázány celou bakalářskou prací. V průběhu této kapitoly došlo k popsání dostupných spořicími a investičními produktů.

V praktické části se stala důležitým základem analýza jednotlivých spořicími produktů od nejvýznamnějšími obchodními bank. U každého produktu byl vytvořen modelový příklad spořicího produktu a následná komparativní metoda mezi nabízenými produkty od různých finančních institucí. U investičními instrumentů byly znázorněny modelové příklady výnosu z investic do cenných papírů a nemovitostí.

3 Finanční instituce

Finanční instituce jsou podnikatelské subjekty nabízející finanční služby nebo produkty, které můžeme rozdělit do čtyř kategorií:

- transakční služby,
- zprostředkovatelské služby,
- pojišťovací služby,
- obchod s cennými papíry. (1)

Na území České republiky je celá řada finančních institucí, které svým klientům nabízí různé finanční služby. Základně si je rozdělíme na bankovní a nebankovní instituce. Regulací všech finančních institucí na českém trhu je pověřena Česká národní banka.

3.1 Bankovní instituce

Banky považujeme za nejznámější a zároveň nejdůležitější subjekt ve finančním sektoru. Důsledkem toho je fakt, že musí být součástí regulovaného bankovního systému s jinými pravidly než ostatní podnikatelské subjekty.

„Bankovní systém lze definovat jako systém tvořený centrální bankou a všemi obchodními bankami působícími v dané zemi, resp. v teritoriu příslušného nadnárodního ekonomického společenství, jejich vzájemnými vztahy a vazbami k okolí.“ (2, s. 77) Aby banka mohla vykonávat podnikatelskou činnost, musí dle zákona č. 21/1992 Sb., o bankách splňovat čtyři kritéria:

- musí být právnickou osobou se sídlem v České republice, založená jako akciová společnost,
- přijímá peněžní vklady,
- poskytuje úvěry
- má bankovní licenci, kterou může udělit pouze centrální banka. (3)

Banky můžeme rozdělit na specializované nebo univerzální. Univerzální banky nabízí širokou škálu finančních služeb a neomezují se svou klientelou. Specializované banky se soustředí na jednu nebo málo finančních služeb. Příkladem specializované banky je člen finanční skupiny ČSOB **Hypoteční banka, a. s.**, která se zaměřuje na hypoteční služby. (4)

3.1.1 Historie bankovníctví na území ČR

Historie bankovníctví na území dnešní České republiky sahá do 1. poloviny 19. století, kdy začínají vznikat první banky. V roce 1824 byla v Praze první založenou bankou Česká spořitelna. V dalším období vznikaly nové banky společně s Živnostenskou bankou v roce 1868. Většina z nich zkrachovala kvůli krachu na vídeňské burze v roce 1873. Důležitou finanční institucí pro drobnou klientelu byla státní poštovní spořitelna, která byla založena v roce 1873. Nadcházejícím milníkem pro bankovníctví bylo založení Československé republiky, v důsledku čehož vnikla potřeba vytvořit novou měnovou soustavu. (1)

S vytvořením nové československé měny a bankovního úřadu byly vydávány státopvky (peníze nekryté zlatem). To se změnilo se vznikem Národní banky Československé, která se stala centrální bankou, pečovala o československou měnovou soustavu a vydávala již bankovky pokryté zlatem. (5) Početní redukce bankovních institucí na českém území nastala v roce 1939 při okupaci Německa. Z šesti stále fungujících bank pouze Živnostenská banka nebyla vlastněna německými bankami a na českém trhu měla výsadní postavení. V roce 1945 došlo ke znárodnění akciových bank a soukromých pojišťoven. Během roku 1950 při centralizačních procesech byla zrušena Národní banka Československá a byla zavedena Státní banka československá v čele s generálním ředitelem, kterého nominovala vláda a již nebyla nezávislou institucí. (6)

Po rozpadu komunistického režimu mezi roky 1990-1992 Československá republika přešla na dnešní dvoustupňový bankovní systém, který je typickým systémem pro tržní ekonomiky. Tento systém odděluje činnosti centrální banky a ostatních bank, kdy centrální banka neřídí napřímo ostatní banky a neposkytuje

úvěry podnikatelským a soukromým sektorům. V roce 1993 došlo k rozdělení Státní banky československé na dvě centrální banky kvůli vzniku samotných republik Česka a Slovenska. Byla vytvořena Česká národní banka, která je centrální bankou České republiky dodnes. (1) (5)

3.1.2 Česká národní banka

Česká národní banka (dále jen „ČNB“) je centrální bankou České republiky. Tento orgán má za úkol dohlížet na finanční trh a v případě krize zasáhnout. Její organizace a činnost je upravena zákonem č. 6/1993 Sb., o České národní bance spolu s dalšími právními předpisy. Jedná se o právnickou osobu se sídlem v Praze. ČNB má dalších šest poboček a to ve městech – Hradec Králové, Ústí nad Labem, Plzeň, České Budějovice, Ostrava a Brno. (7)

Řídícím orgánem je bankovní rada, která je tvořena guvernérem, dvěma viceguvernéry a čtyřmi dalšími členy bankovní rady. V současnosti je guvernérem ČNB Jiří Rusnok. Všichni jsou do své funkce jmenováni prezidentem České republiky a to maximálně na dvě šestiletá období. (7)

Funkce ČNB lze shrnout do dvou široce pojatých okruhů – funkce makroekonomická a funkce mikroekonomická. V rámci makroekonomické funkce centrální banka pečuje o cenovou stabilitu a stabilitu domácí měny. Za mikroekonomickou funkci považujeme zajišťování bezpečnosti, efektivnosti a důvěryhodnosti bankovního systému. Další z důležitých funkcí ČNB je regulace obchodník bank. (2)

V neposlední řadě se ČNB stará o měnovou politiku státu – vydává bankovky a mince, kontroluje peněžní oběh společně se zúčtováním bank a platebním stykem. Jako „banka bank“ vytváří dohled na celý bankovní sektor, kapitálový trh, pojišťovnictví a družstevní záložny. (7)

3.1.3 Obchodní banky

Obchodní (také komerční) banky jsou jedním ze základních podnikatelských subjektů ve finančním systému. Jedná se o právnickou osobu se sídlem v České republice, jejíž základní charakteristikou je nákup vkladů a následné investice takto získaných prostředků.

Pro své podnikání musí mít bankovní licenci, která jí dovoluje operovat na českém finančním trhu. V rámci Evropské unie mohou banky využívat tzv. „princip jednotné licence“. Na základě tohoto principu mohou banky obchodovat i v ostatních zemích Evropské unie, i když nemají bankovní licenci v dané zemi. (8)

Důležitým prvkem činnosti jsou bankovní obchody, které představují jakékoliv smlouvy a další vztahy, kde jedním ze subjektů je obchodní banka poskytující své služby. Tyto služby můžeme rozdělit na aktivní, pasivní a bilančně neutrální. Aktivní obchody a pasivní obchody zaznamenáme v rozvaze banky. Aktivní obchody se zaznamenají na straně aktiv, kde banka poskytuje úvěry, vystupuje jako věřitel a dále nakupuje cenné papíry. Pasivní obchody zaznamenáme na straně pasiv, banka vystupuje jako dlužník, přijímá vklady a prodává cenné papíry. Bilančně neutrální obchody jsou zpravidla situace, kdy banka nevystupuje jako věřitel nebo dlužník. Výnosem z těchto obchodů mohou být poplatky nebo provize. Může se jednat například o poradenské služby nebo depotní obchody. (8)

3.1.4 Nejvýznamnější obchodní banky v ČR

V této podkapitole si přiblížíme několik nejvýznamnějších obchodních bank působících na českém území. Pro zkoumání byly vybrány banky podle počtu klientů za poslední tři roky (rok 2018, 2019 a 2020).

Tabulka 1 Počty klientů obchodních bank v jednotlivých letech

<i>Obchodní banka</i>	<i>Počet klientů 2018</i>	<i>Počet klientů 2019</i>	<i>Počet klientů 2020</i>
Česká spořitelna	4,63 mil.	4,60 mil.	4,47 mil.
ČSOB	4,27 mil.	4,24 mil.	4,23 mil.
Komerční banka	1,67 mil.	1,66 mil.	1,64 mil.
MONETA bank	1,04 mil.	1,03 mil.	1,40 mil.
Fio Banka	0,90 mil.	0,98 mil.	1,07 mil.

Zdroj: vlastní zpracování na základě informací výročních zpráv jednotlivých obchodních bank

Česká spořitelna, a. s. je obchodní banka s nejdelší tradicí na českém trhu. Čítá přes 4,47 milionů klientů a na území České republiky má 425 poboček. Jedná se o akciovou společnost se sídlem v Praze. Je dceřinou společností koncernu Erste Group (Rakousko). Služby České spořitelny využívají především fyzické osoby, malé a středně velké obchodní společnosti, ale také města a obce. Do produktového portfolia patří především půjčky, hypotéky, spořicí produkty, nabídka investičních produktů a pojišťovací služby. (9)

Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „ČSOB“) je další z bank nesoucí tuzemský název státu, tato je ovšem dceřinou společností KBC Bank NV (Belgie). Co se týče počtu klientů, jedná se se svými 4,23 miliony klientů o druhou nejvyužívanější banku v České republice. ČSOB je univerzální bankou v České republice, která zde funguje od roku 1964. Byla založena za účelem poskytování služeb ve finančním sektoru zahraničního obchodu a devizových operací na území tehdejšího Československa. Nejčastějšími klienty ČSOB jsou fyzické osoby, malé a středně velké obchodní společnosti a instituce. Mezi nabízené produkty ČSOB patří hypoteční služby, pojišťovací služby, penzijní fondy, obchodování s cennými papíry a další. (10)

Třetí největší obchodní bankou podle počtu klientů na kapitálovém trhu v České republice je **Komerční banka, a. s.** Jedná se o společnost, která je součástí mezinárodní skupiny Sociétés Générale (Francie). Převážně nabízí služby retailového, podnikového a investičního bankovníctví. Má 11 dceřiných

společností, které dohromady tvoří skupinu KB. Mezi ně patří například Modrá pyramida stavební spořitelna, a. s., KB Penzijní společnost, a.s. a další. (11)

Čtvrtou klientsky nejvyužívanější bankou je **MONETA Money bank a.s.** Tato obchodní banka byla založena v roce 1998 a nesla název GE Capital Bank. Jednalo se o divizi americké společnosti General Electric. Zvrat nastal v roce 2016, kdy americká společnost prodala své finanční divize. Prvně se přejmenovala na GE Money bank, vstoupila na burzu a stala se českou bankovní institucí s již dnešním názvem. Dalším velkým milníkem Moneta Money bank bylo vytvoření finanční skupiny MONETA společně s Wüstenrot – stavební spořitelna a. s. a Wüstenrot – hypoteční banka a. s. Mezi nejvyužívanější finanční služby Monety patří půjčky a úvěry, hypotéky, spoření, investice a pojišťovací služby. (12)

Pátou nejvyužívanější obchodní bankou mezi klienty je **Fio banka, a.s.** O finanční služby Fio Banky se opírá přes 1 milion českých klientů. Jedná se o českou banku a je členem Finanční skupiny Fio. Poskytuje tradiční bankovní služby mezi které patří zřizování běžných, spořicí i termínovaných účtů nebo poskytování úvěrů. Je členem Burzy cenných papírů Praha a nabízí širokou škálu obchodu s cennými papíry, především pro drobnější klienty. (13)

3.2 Ostatní nebankovní instituce

Na začátku bakalářské práce jsme si rozdělili finanční instituce na bankovní a nebankovní instituce, mezi které patří subjekty uvedené níže.

Jednou z atraktivních finančních institucí pro veřejnost jsou **družstevní záložny**, známé také jako kempeličky. Tyto instituce pracují na družstevním principu. Aby se klient dostal k nabízeným finančním službám, mezi které patří především vkladové a úvěrové produkty, musí se stát členem (družstevníkem). Stejně jako nad bankami a celým finančním sektorem i nad těmito institucemi dohlíží Česká národní banka. Hlavním cílem družstevních záložen je získat bankovní licenci a nabýt statusu banky. Tím by mohli rozšířit své nabízené

produktové portfolio. Nejznámější družstevní záložnou v České republice je Artesa, spořitelní družstvo. (4)

Investiční společnosti jsou právnické osoby se sídlem v České republice, které od České národní banky získaly oprávnění nabízet a obhospodařovat finanční služby v oblasti investičních fondů, nejčastěji podílové fondy. Investiční společnosti jsou ve většině případů členem finanční skupiny nebo dceřinou společností obchodní banky, takže produkty těchto společností jsou nejčastěji nabízené na přepážkách banky. Největší investiční společností na českém trhu je Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., která je členem finanční skupiny Generali. (2) (14)

Další ze skupiny finančních institucí na českém trhu jsou **finančně poradenské společnosti**. Tyto instituce se zabývají finančním poradenstvím, distribuují a starají se o finanční prostředky svých klientů. Finančně poradenské společnosti pracují jako prostředník mezi svým klientem a finančními institucemi nabízejícími finanční služby. Poskytují analýzy na základě kterých se klient rozhoduje o podobě finálního finančního produktu. (15)

Nejvyužívanější mimobankovní finanční institucí na českém trhu jsou **Stavební spořitelny**. Stavební spořitelny jsou specializované banky, které poskytují pouze finanční služby povolené v jejich bankovní licenci. Klasickým nabízeným produktem je stavební spoření. Oproti bankovním institucím se tedy liší v nabízeném produktovém portfoliu, kdy stavební spořitelny nemohou nabízet klasické bankovní služby jako investiční nebo zvláštní typy úvěrů. V České republice momentálně působí pět stavebních spořitelen, kterými jsou: ČSOB Stavební spořitelna, a.s., Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s., MONETA, Stavební spořitelna, a.s., Raiffeisen stavební spořitelna a Stavební spořitelna České spořitelny, a.s. (16)

4 Spořicí a investiční činnost

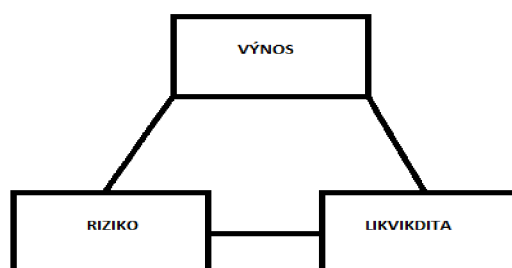
4.1 Rozdíl mezi spořením a investováním

U investování a spoření se v obou případech jedná o vytvoření finanční rezervy do budoucna. Nicméně mezi těmito dvěma termíny je určitá diference. Hlavními rozdíly jsou především míra rizika ztráty a výše zhodnocení vložených finančních prostředků.

Pojem spoření představuje pravidelné vkládání peněz na bankovní účet. U spoření je zpravidla riziko ztráty velmi nízké a další výhodou je pojištění vložených financí. Nicméně nízká míra rizika jde na úkor očekávaného zhodnocení vložených prostředků, které je tak podstatně nižší, navíc zatížené 15 % srážkovou daní. Zhodnocení tedy mnohdy nepokryje ani inflaci.

U investování využíváme finanční prostředky a jejich alokaci do finančních instrumentů, kde očekáváme dlouhodobější a především vyšší zhodnocení. Existují různé druhy investic a čím vyšší očekáváme výnos, zákonitě bude vyšší míra rizika ztráty. O tomto pravidle pojednává „magický trojúhelník“.

Obrázek 1 Magický trojúhelník



Zdroj: vlastní zpracování

Mnoho investorů se při výběru investice rozhoduje právě pomocí těchto třech výše zobrazených parametrů. Princip je v tom, že neexistuje žádná dokonalá

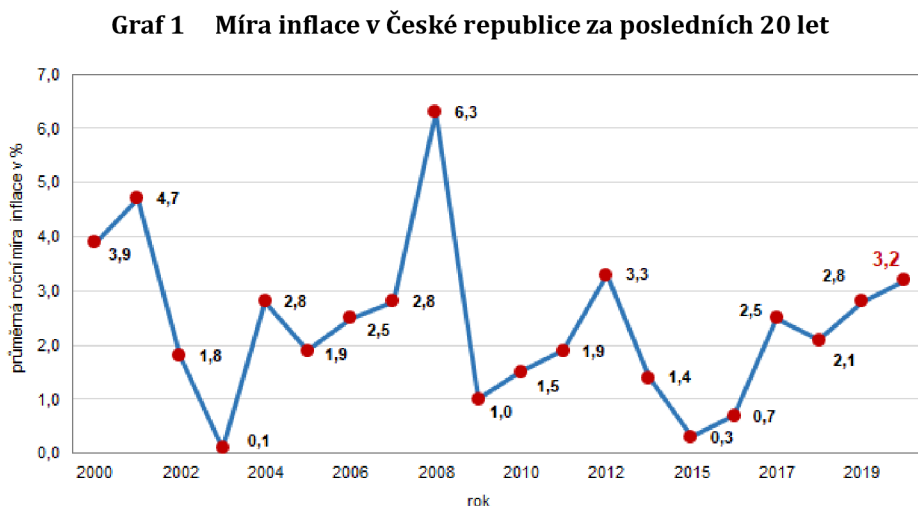
investice, ve které bychom našli nejvyšší hodnoty každého parametru. Před každou plánovanou investicí by si měl investor uvědomit základní body:

- výše požadovaného výnosu,
- přijatelné riziko,
- požadovaná likvidita,
- celková doba investice. (8)

4.1.1 Inflace

Důležitým pojmem v oblasti spoření a investování je inflace. V předešlé kapitole bylo zmíněno, že některé spořicí produkty nemusí ani pokrýt inflační změnu během roku, ve kterém byla naspořena určitá částka.

Inflace je makroekonomický termín, který definuje pravidelný nárůst cenových hladin za sledované období. V tomto jevu sledujeme oslabení naší měny, za které si kupujeme dané produkty nebo služby. Pokud inflace pravidelně klesá, nazýváme tento jev deflace. Opakem inflace je deflace, tedy ceny se snižují oproti předešlému roku. (17)



Zdroj: Míra inflace v České republice. Český statistický úřad [online]. 2021 [cit. 2021-8-15]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xp/mira-inflace-v-ceske-republice>

V České republice se průměrná roční inflace drží mezi 2-3 %. Průměrná inflační hodnota byla v roce 2020 3,2 %

4.1.2 Výnos

Hlavní motivací každého investora je výnos, který představuje veškeré finanční prostředky, které jsme získali během investování. Výnos investice můžeme měřit dvěma způsoby – absolutně nebo relativně. Při absolutním výpočtu výnosu počítáme rozdíl mezi výnosem a vloženými finančními prostředky, které nám po odečtení daní dají čistý zisk. Pro relativní výpočet využíváme poměru zisku a vložených finančních prostředků. Výsledkem získáváme procentní změnu, kterou nazýváme „výnosové procento“. (8)

4.1.3 Riziko

Pod pojmem riziko si představíme míru nebezpečí, že naše investice nedostáhne požadovaných výsledků. Jinými slovy jde o druh nejistoty, s čímž investor zahajuje svou činnost. Riziko u spoření a investování můžeme rozdělit na několik druhů. **Úrokové riziko** souvisí se stále se měnícími úrokovými sazbami. Pokud v našem investičním portfoliu máme cenné papíry, se zvyšují se sazbou klesá hodnota cenných papírů. **Tržní riziko** je spojeno s pohyby cen, kde cena je vytvářena střetem nabídky a poptávky. Pokud je po produktu zvýšená poptávka, cena stoupá. Zákonitě s nárůstem nabídky určitého produktu klesá i jeho cena. Pod pojmem **úvěrové riziko** si představíme riziko zkrachování finanční instituce. Banka, investiční společnost nebo jiná instituce v pozici dlužníka není schopna dostát svým závazkům a klient nebude vyplacen. Je možné investovat v různých měnách, kde hrozí deprecie nebo aprecie dané měny a v tomto případě mluvíme o **měnovém riziku**. (18)

4.1.4 Likvidita

Likviditou rozumíme schopnost přeměnit naše investiční aktiva zpět na peněžní prostředky. Pokud mluvíme o vysoké likviditě, naše aktiva se dají rychle a

jednoduše přeměnit zpět na hotové peníze. Mezi nejlikvidnější investice můžeme zařadit například akcie, které se dají na akciovém trhu přeměnit na hotové peníze rychle aniž bychom měli velké ztráty. Mezi méně likvidní investice patří nákup nemovitostí. (18)

4.1.5 Investiční portfolio

Jedním ze způsobů minimalizování investičního rizika je jeho diverzifikace. Investor se snaží rozložit riziko do více investičních aktiv. Rozlišujeme dva druhy aktiv a to reálná a finanční. **Reálná aktiva** mají materiální podobu a jedná se například o nákup nemovitostí, movitých věcí, komodit nebo také výsledek podnikatelské činnosti. U **finančních aktiv** se jedná o kombinaci vlastností peněz, majetkových aktiv a dlužních instrumentů. V tomto případě se pak jedná o peněžní vklady, úvěry a půjčky, cenné papíry apod.

Rozložení do více investičních aktiv znamená, že investor může mít část svých finančních prostředků investovaných v nemovitostech, v podílovém fondu a další v akciích jedné společnosti. Výsledkem získáváme všechna reálná a finanční aktiva dohromady. (8) (2) Investiční portfolio můžeme rozdělit na tři základní typy:

- **Konzervativní portfolio** – v konzervativním portfoliu investujeme především do peněžních aktiv. Preferuje se nízké riziko a vysoká likvidita investice. Až 95 % investičního portfolia tvoří pokladniční poukázky a depozitní certifikáty a zbytek tvoří dluhopisy. Tento typ portfolia má především za úkol chránit majetek před inflací.
- **Progresivní portfolio** – v progresivním portfoliu je snaha dosáhnout zisku s tím, že míra rizika finanční ztráty je v přijatelných mezích. Přibližně polovina portfolia zahrnuje investice do akcií, větší část druhé poloviny náleží dluhopisům a zbytek do peněžního trhu. V tomto případě se očekává v dlouhodobém měřítku nárůst hodnoty investičního majetku.

- **Dynamické portfolio** – ve třetím a posledním typu portfolia je hlavním cílem zisk. Očekává se vyšší zhodnocení našich investičních aktiv a také vyšší riziko ztráty. Investuje se především do akcií a cenných papírů. (19)

4.2 Spořicí produkty

Ve čtvrté kapitole se již dostáváme blíže k jádru celkové problematiky bakalářské práce. Shrňme si základní spořicí produkty, které nabízí většina obchodníků bank a mnoho dalších licencovaných finančních institucí. U spořicích produktů je charakteristické nízké riziko s očekávaným nižším výnosem. Likvidita je u spořicích produktů velmi rozdílná.

4.2.1 Spořicí účty

Mezi velmi rozšířené spořicí produkty patří spořicí účty. Jsou v nabídce téměř každé obchodní banky a družstevních záložen. Primární úlohou spořicích účtu je uložení peněz na krátkou dobu, zpravidla nepřevyšující 12 měsíců. Cílem je mít uloženou finanční rezervu, která je kdykoliv zpět převoditelná. Slučuje výhody běžných účtů a termínovaných vkladů. Oproti termínovaným vkladům nabízí nižší úrokovou míru a vyšší likviditu, v porovnání s běžnými účty naopak nižší likviditu a vyšší výnos z úroku. Důležité u tohoto produktu je jejich bezplatné zavedení a řízení. Výhodou spořicích účtů pro klienty je pojištění všech vkladů do 100 000 eur.

Založení spořicího účtu není složité. Po předložení občanského průkazu většina obchodních bank nebo družstevních záložen na své přepážce vytvoří spořicí účet okamžitě a začít jej využívat může klient ihned. Dalšími způsoby lze založit spořicí účet po telefonu nebo emailu. V tomto případě je nutné počkat přibližně týden na zaslání smluvní podmínky a další administrativní povinnosti od

finančního poskytovatele. Kromě občanského průkazu je s sebou nutné mít také čísla účtů, na které bude chtít klient převést zpět peníze. (20)

Nejdůležitějším faktorem, jak si klient vybírá spořicí účet, je úroková sazba. Je na klientovi, jestli mu bude připisována měsíčně, čtvrtletně anebo ročně. Nejvýhodnější variantou je připisování úroků měsíčně. U spořicích účtů se často setkáváme s pásmovým úročením, které je odvozené od výše vkladu. Rozlišujeme dva druhy – vzestupné a sestupné pásmové úročení. U vzestupného pásmového úročení se setkáváme se situací, kdy čím vyšší je náš vklad, tím větší je úroková sazba. Názorným příkladem může být situace, kdy se vkladem do 50 000 Kč bychom získali 0,1 % úrokovou sazbu, u vkladu nad 50 000 Kč by byl úrok 1 %. Sestupné pásmové úročení se rozkládá do několika pásem, kdy čím vyšší částku vkládáme, tím nižší je úroková sazba. Společným rysem pro spořicí účty a termínované vklady jsou zdaněné úroky. Veškeré získané úroky jsou zdaněny srážkovou daní ve výši 15 %. Úroková sazba může být také ovlivněna výpovědní lhůtou.

Zajímavou možností pro klienta je funkce auto-sweep (autopilot). Tuto funkci může využívat klient, který má zřízen spořicí a běžný účet u stejné banky. S využitím této funkce je možné nastavit limit na osobním účtu, kdy po jeho překročení jsou peníze automaticky převedeny na spořicí účet. Klient tak nemusí kontrolovat stav peněz na osobním účtu a autopilot mu sám převede peníze na spořicí účet s lepší úrokovou sazbou. (4)

4.2.2 Termínované vklady

Termínované vklady jsou jedním ze základních finančních produktů obchodních bank, které jsou určeny pro spoření s dlouhodobějším horizontem. Na rozdíl od spořicích účtů se termínované vklady uzavírají na předem stanovenou dobu (výpovědní lhůtu) a s pevnou úrokovou sazbou, která trvá po celou dobu kontraktu. Jedná se o jednorázový vklad na účet a zpravidla se sjednává i základní stanovená částka vkladu, která se pohybuje v řádu tisíců korun. Peněžní prostředky jsou na termínovaných vkladech pojištěny až do plné výše, maximálně

však do 100 000 eur. Nevýhodou termínovaných vkladů je stejně jako u spořicíh účtů 15 % zdanění výnosů z úroků a když do toho přičteme působení inflace, celkový výnos z termínovaných vkladů je velmi nízký.

U termínovaných vkladů jsou tedy nejdůležitější tři faktory, které se musí sjednat s bankou – výše odložených peněz, doba trvání vkladu a úroková sazba. Klient může vybrat peníze před vypršením kontraktu, ale nevyhne se sankcím. Sankce obvykle představují snížení úrokové sazby.

Obecně platí pravidlo, že s vkladem dohodnutým na delší dobu nabídne banka lepší úrokovou sazbu. Smlouva o termínovaném vkladu může být po vypršení výpovědní lhůty automaticky prodloužena. Této situaci se říká **revolving**. Během revolvingu může dojít k manipulaci s vkladem. Klient může vybrat část peněžních prostředků, vložit vyšší částku do vkladu nebo celý termínovaný vklad zrušit.

Termínované vklady se dělí podle smluvené délky vkladu:

- krátkodobé – doba trvání je sedm dní až jeden rok,
- střednědobé – s trváním dva až čtyři roky,
- dlouhodobé – trvají čtyři roky a více. (21)

Jak je výše zmíněno, vklady se úročí na předem stanovenou dobu určitou úrokovou sazbou. U termínovaných vkladů rozlišujeme tři základní druhy úrokových sazeb:

- pevná – stejná úrokovou sazba po celou dobu a na celý vklad,
- pohyblivá – závisí na vyhlášení úrokové sazby od České národní banky,
- kombinovaná – různé úrokové sazby platí pro různé části vkladu.

Vzhledem ke konkurenčnímu boji mezi bankami vznikají různé modifikace termínovaných vkladů. Mezi takové patří:

- **Bonusový vklad** – po domluvené době je klientovi vyplacen určitý bonus. Obvykle se jedná o vyplacení úroku dříve nebo navýšení úrokové sazby.

- **Strukturovaný vklad** – klientův vklad je rozdělen na více částí, které se úročí různými úrokovými sazbami.
- **Kombinovaný vklad** – banka nabízí kombinaci dvou finančních produktů. Například jde o nabídku klasického termínovaného vkladu a investice do podílových fondů.
- **Prémiový vklad** – banka investuje do finančních instrumentů. Klient žádné riziko nenese a bude mu vyplacena základní jistina. V případě výnosů banky získává podíl z výnosů i klient.
- **Garantovaný vklad** – banka investuje vklad klienta na finančním trhu. V případě ztráty je klient vyplacen svým vkladem a na rozdíl od prémiového vkladu také výnosem, který byl předem dohodnut. (4)

4.2.3 Stavební spoření

Jednoznačně nejoblíbenějším spořicíím produktem v České republice je stavební spoření. Toto tvrzení je podloženo tím, že jen v roce 2020 bylo na českém trhu uzavřeno okolo 520 000 nových smluv o stavebním spoření.

„Stavební spoření je účelový druh spoření, při kterém vkladatel dlouhodobě ukládá prostředky u specializované banky. V průběhu spoření může čerpat státní podporu a po jeho skončení získává, při splnění dalších podmínek, nárok na úvěr ze stavebního spoření.“ (22)

První fází tohoto finančního produktu je uzavření smlouvy o stavebním spoření s danou stavební spořitelnou. Tato smlouva je sepsána na určitou cílovou částku a jsou v ní sepsané veškeré podmínky spoření. Stavební spoření může uzavřít každý občan České republiky, fyzická osoba s trvalým pobytem na území České republiky a přiděleným rodným číslem anebo občan Evropské unie, který má průkaz o pobytu v České republice a přidělené rodné číslo.

Stavební spoření obsahuje pro klienta dvě fáze:

- období spořicí – klient pravidelně vkládá určité částky na účet stavební spoření a splňuje-li stanovené podmínky, stát mu k nim poskytuje státní podporu v podobě záloh,
- období úvěrové – klient za splnění všech podmínek může požádat stavební spořitelnu o výhodný úvěr na bytové potřeby. (23)

Během fáze spoření klient pravidelně ukládá na svůj účet peníze, které se mu úročí a přidává se k nim i státní podpora ve formě zálohy. Ta je v roce 2021 10 % z celkové naspořené částky, ovšem pouze do 2 000 Kč. Pokud si tedy klient ročně na svém účtu naspoří 20 000 Kč, získá navíc podporu od státu 2 000 Kč. Klient může mít u stavební spořitelny více smluv o stavebním spoření, zálohu ale opět získá maximálně do 2 000 Kč. Z výše vypsanych důvodů je tedy optimální naspořená částka během jednoho spořicího roku 20 000 Kč. (24)

Stavební spoření je díky státní podpoře v podobě záloh stále jedním z nejlepších spořicích produktů na trhu. Celkové výnosy díky úročené naspořené částce a přiznaných státních záloh vysoce převyšují výnosy u jiných spořicích nebo vkladových produktů. Největší slávu mělo „stavebko“ na přelomu tohoto tisíciletí, kdy státní podpora byla 4 500 Kč. V této době si stavební spoření sjednávalo kolem jednoho milionu lidí. K dalšímu snížení státní podpory došlo v roce 2011 ze 3000 Kč na dnešních 2 000 Kč. Dnes si smlouvy stavebního spoření sjednává ročně přibližně 500 000 lidí, což je více než dvakrát méně lidí než na začátku tohoto století. (25)

Veškeré smlouvy stavebního spoření jsou od roku 2004 zákonem stanovené na minimální dobu trvání šesti let. Po uplynutí této doby si klient může peníze, včetně státních záloh, vybrat. Pokud by v nějakém případě klient potřeboval vybrat peníze před vypršením smlouvy, klient by ztratil veškeré zálohy připsané státní podporou. Z tohoto důvodu se tedy rozhodně nevyplatí ukončit stavební spoření předčasně. (23)

4.2.4 Doplnkové penzijní připojištění

Dalším široce rozšířeným spořicíím produktem na českém finančním trhu je penzijní připojištění. Oproti předešlým spořicíím produktům je penzijní připojištění nepojištěné ze strany státu. Penzijní spoření je typem spoření, který čerpá ze státních příspěvků a možnosti daňových úlev. Vše za předpokladu splnění stanovených smluvních podmínek. Nejdůležitější z těch podmínek je, že peníze nebudou vybrány dříve než klient dosáhne 60. roku života. Již podle svého názvu je penzijní připojištění především o vytvoření finanční rezervy na stáří a jedná se o dlouhodobé spoření.

Kromě výše zmíněných státních příspěvků a daňových úlev spočívá největší výhoda penzijního spoření v garanci kladného zhodnocení. Díky zákonu o penzijním připojištění musí mít klienti vždy kladný výnos ze svého účtu. Podle tohoto zákona je vždy 85 % zisku z penzijního fondu připsáno klientovi penzijního spoření, 5 % je přesunuto do rezervního fondu a o zbylých 10 % rozhodují akcionáři daného fondu. Díky konkurenčnímu boji mezi penzijními fondy je tak možné, že zbylých 10 % bude také připsáno uživateli penzijního spoření. (26)

Minimální měsíční vklad do penzijního spoření je 100 Kč. S tímto vkladem ovšem klient nemá nárok na státní příspěvek. Minimální peněžní hodnota vložená do penzijního spoření pro získání státní podpory je 300 Kč. Za těchto podmínek stát přispívá 90 Kč. S každou další vloženou stovkou stát zvyšuje svůj příspěvek o 20 Kč a to až do maximální částky 1 000 Kč.

Tabulka 2 Výše státního příspěvku u penzijního připojištění

Výše měsíčního vkladu	Výše státního příspěvku
100 Kč	0 Kč
200 Kč	0 Kč
300 Kč	90 Kč + 20 % z převyšující částky
400 Kč	110 Kč + 20 % z převyšující částky
500 Kč	130 Kč + 20 % z převyšující částky
1 000 Kč	230 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Dalším zvýhodněním penzijního pojištění jsou daňové úlevy. Klient si může snížit daňový základ až o 24 000 Kč ročně. Podmínkou odečítání základu daně je pravidelný měsíční vklad nad 1 000 Kč. Optimální měsíční spořenoou částkou je tedy 3 000 Kč, kdy klient ušetří na daních ročně 3 600 Kč (12 000 Kč + 15% daň z 24 000Kč). (27)

Dokumentem upravující smluvní podmínky mezi účastníkem doplňkového penzijního pojištění a penzijním fondem je **penzijní plán**. Především obsahuje podmínky vyplacení klienta, možnosti přerušení penzijního spoření nebo případný postup při neschopnosti klienta provádět měsíční vklady. (4)

V závěrečné části penzijního spoření může být klient vyplacen třemi různými způsoby – jednorázové vyrovnání, odbytné nebo v podobě penze. Při jednorázovém vyrovnání je klientovi vyplacena celá naspořená částka, včetně státních příspěvků. Odbytné může získat klient, který vkládal do penzijního fondu alespoň 12 kalendářních měsíců a jeho připojištění trvalo minimálně jeden rok. Ovšem v případě odbytného uživatel nemá nárok na výnosy ze státních příspěvků. Posledním a nejběžnějším způsobem jsou penze, kterých rozlišujeme několik druhů:

- **Starobní penze** – podle zákona musí klient spořit alespoň 5 let a na penzi má nárok po dosažení 60. roku života.

- **Pozůstalostní penze** – je to pravidelná platba v případě úmrtí účastníka penzijního připojištění. Penze je vyplácena osobě určeném ve smlouvě.
- **Výsluhová penze** – v této variantě může klient vybrat polovinu peněz ze spoření před dosažením 60. roku života. Podmínkou je alespoň 15 let spoření.
- **Invalidní penze** – klient má právo vybrat polovinu peněz před dosažením 60. roku života, pokud se stane plně invalidním. Podmínkou je alespoň 5 let spoření. (28)

4.3 Investiční produkty

V podkapitole 4.3 si přiblížíme dostupné investiční produkty na českém trhu. Začíná se jednat o alokaci finančních prostředků do více rizikových instrumentů, u kterých očekáváme vyšší zhodnocení než tomu bylo u spořicíh produktů.

4.3.1 Obchodování s cennými papíry

Cenné papíry patří mezi finanční investiční aktiva. Charakteristikou cenného papíru je nárok na peněžní nebo majetkové vyrovnání držitele cenného papíru vůči emitentovi. Držitel (vlastník) cenného papíru vystupuje jako věřitel. Dlužník v tomto vztahu je ten, který cenný papír vystavil. Mezi cenné papíry patří akcie, podílové listy, dluhopisy, hypoteční zástavní listy, směnky, šeky a jiné. Každý cenný papír musí obsahovat předepsané náležitosti. Především o jaký cenný papír jde a komu náleží. Mezi nejčastější emitenty cenných papírů patří podniky (akcie, dluhopisy), banka (investiční certifikáty), stát (státní dluhopisy) a občané (směnky, šeky).

Cenné papíry můžeme rozdělit na:

- **majetkové** – představují nárok držitele na podíl majetku akciové společnosti,
 - **dluhové** – vytváří pohledávku mezi věřitelem a dlužníkem,
 - **zbožové** – vyjadřuje právo držitele na majetek nebo jeho manipulaci.
- (29)

V české republice je největším organizátorem obchodu s cennými **Burza cenných papírů Praha, a.s.** Tento trh určuje ceny cenných papírů nebo komodit podle aktuální nabídky a poptávky. Tato instituce tvoří kontakt mezi firmami, které chtějí získat nový kapitál a investory, kteří chtějí zhodnotit své finance. Stejně jako na ostatní finanční instituce drží dohled nad BCPP Česká národní banka. (30)

4.3.2 Akcie

Akcie je investiční instrument, který emituje akciová společnost. Snahou akciové společnosti je získání potřebných peněžních prostředků pro vznik, fungování nebo rozvoj celé společnosti. Základní rozdělení akcií je na kmenové a prioritní. Držení **kmenové akcie** bývá spojena se třemi základními právy:

- *„Právo účastnit se valných hromad akciové společnosti, předkládat na nic návrhy a při hlasování uplatnit počet hlasů úměrný počtu držených akcií.*
- *Právo na odpovídající podíl ze zisku vytvořeného akciovou společností (právo na dividendy).*
- *Právo na odpovídající podíl na likvidačním zůstatku akciové společnosti.“* (2)

Prioritní akcie jsou vypisovány společnostmi pro získání kapitálu, aniž by tyto prostředky musely v budoucnu vrátit a nemění se hlasovací poměr při valné hromadě. Držitelé mají jiné výhody, kterými jsou zpravidla práva na výplaty dividend před držiteli kmenových akcií a přednostní právo na podíl na likvidačním zůstatku.

Pro většinu investorů je hlavní motivací investice do akcií podíl na zisku společnosti (**dividendy**). Dividendy můžeme rozdělit na několik druhů. Držitel akcie obvykle dostává peněžní dividendy, které mu jsou vypláceny po ukončení obchodního roku. Další variantou dividend je akciová dividenda. V tomto případě akcionář získává namísto peněžního vyrovnání nové akcie společnosti zdarma. Majetkovými dividendy firma vyplácí akcionáře určitými výrobky, většinou z vlastní výroby. Pokud se jedná o společnost specializující se na služby, může být akcionáře odměněn bezplatným jejich služeb. (31)

4.3.3 Podílové listy

Podílové listy jsou majetkovou formou cenného papíru. Majitel podílového listu získává právo na podíl z výnosu podílového fondu. Společně s výnosem mu vzniká i nárok na část majetku z podílového fondu. Oproti kmenovým akciím u podílového fondu držitel nemá právo na podílení se u hospodaření a řízení fondu. Základním cílem podílových listů je získání finančních prostředků, které podílové fondy dále investují.

Podílové fondy fungují na principu kolektivního investování. Jedná se o souhrn majetku, který je vlastněn podílníky (držitelé podílových listů), který se dále investuje do určitých aktiv. Majetek jednotlivých podílníků je přímo úměrný jejich celkovému počtu vlastněných podílových listů. Fondy jsou zakládány investičními společnostmi, které fond obhospodařují. (4) Základní dělení podílových fondů je na:

- **Otevřené podílené fondy** – počet podílových listů není omezen a nemá omezenou dobu trvání. Držitel si může nechat tuto variantu podílového listu od podíleného fondu zpět odkoupit za aktuální obchodovatelnou cenu.
- **Uzavřené podílené fondy** – počet podílových listů je omezen a je přesně stanovená doba trvání. Maximální doba trvání uzavřeného fondu je 10 let. Majitel podílového listu nemá právo na zpětný odkup. V případě odkupu

od podílového fondu jsou doprovázeny sankce. Prodání podílových listů je možné na trzích, kde se s podílovými listy obchoduje. (29)

4.3.4 Dluhopisy

Dalším druhem cenných papírů jsou dluhopisy, také známé jako obligace. Základní charakteristikou obligace je dluhový vztah mezi držitelem a emitentem, kdy držitel dluhopisu drží právo na peněžní vyrovnání a emitent je povinen dostát svým závazkům. Mezi další výnosy pro držitele patří obvykle pravidelné kuponové výnosy. Dluhopisy emitované na území České republiky upravuje zákon č.190/2004 Sb., o dluhopisech. Dluhopisy mohou být emitovány právnickou i fyzickou osobou, ovšem pouze se souhlasem České národní banky. Mezi nejčastější emitenty dluhopisů patří obchodní banky, stát anebo územně samosprávné celky. (8)

Oproti akciím emitent získává finanční prostředky, které bude muset později vrátit. Dluhopisy můžeme rozdělit podle mnoha různých charakteristik. Prvním rozdělením je emitovaná podoba dluhopisů na listinné nebo zaknihované (v datové podobě nacházející se ve Středisku cenných papírů). Dalším rozdělením je rozlišení dluhopisů vydávaných na jméno nebo na majitele. Podle typu emitenta můžeme dále rozdělit dluhopisy na státní, dluhopisy ČNB, komunální, bankovní a firemní. Dluhopisy se emitují s určitou dobou splatnosti a základním dělením je na krátkodobé a dlouhodobé. (32)

Zpravidla platí, že riziko u investování do dluhopisů je menší, než je tomu u investic do akcií. Vzhledem k době splatnosti u různých druhů dluhopisů platí, že dluhopisy s delší dobou splatnosti představují vyšší riziko ztráty, ale také vyšší možnost zisku. Mezi hlavní výhody investic do dluhopisů patří možnost dosažení zisku a předem známá likvidita. Mezi nevýhody bychom mohli zařadit možnost ztráty a nemožnost podílet se na řízení podniku. (18)

4.3.5 Investice do nemovitostí

U investic do nemovitostí se pohybujeme v oblasti investování do reálných aktiv, které jsou dostupné především pro movitější občany. Charakteristikou těchto investic je reálná podoba, ať už se jedná o investici do domů, bytů, starožitností anebo třeba do starších aut, které se vyznačují s rostoucí cenou na trhu. Primárním cílem investic do nemovitostí je zajištění peněz proti vlivu inflace. Výnosová míra investic do nemovitostí stoupá s odstupem času. Mezi další výhody vlastnění reálného aktiva patří diverzifikace investičního portfolia, kdy investor rozloží riziko do více aktiv. Nevýhodami tohoto druhu investice jsou vysoké prvotní náklady (nákup domu nebo bytu), nízká likvidita a jedná se o investice s dlouhodobým časovým horizontem. V krátké době nevznikají téměř žádné výnosy. Pokud mluvíme o investici do nemovitostí, jedná se o koupi aktiva za účelem pronájmu nebo budoucího prodeje. Nejedná se o účel zakoupení pro vlastní užívání. (29)

Výše vypsané investice jsou přímé investice do nemovitostí. V nepřímé podobě investujeme do nemovitostních fondů, které představují investiční portfolio s nemovitostmi. Správce tohoto fondu, zpravidla investiční společnost, získává finanční prostředky prodejem podílových listů, nakupuje reálná aktiva a obhospodařuje je. Obvykle se jedná o nákup kancelářských budov, bytových domů nebo skladů. Majitelé podílových listů v budoucnu získávají podíl ze zisku z nájmu. Tato investice je vhodná především pro občany, kteří nedisponují dostatečně velkým kapitálem pro vlastní investici do nemovitostí. Další výhodou je, že se nemusí starat o údržbu nemovitosti a další povinnosti spojené s jejím plným vlastnictvím. (33)

4.3.6 Komodity

Investování do komodit patří k dalšímu typu investic do reálných aktiv. Jedná se o zajímavou možnost zisku, zajištění proti inflaci a diverzifikaci investičního portfolia. Komodity se kterými se nejvíce obchoduje jsou energetické produkty (ropa, benzín), potraviny, základní kovy, **drahé kovy** a mnoho dalších.

Většina obchodů s komoditami se uskutečňuje na burzách. Pro občany je přístup na burzu poměrně snadný. U obchodníka s cennými papíry si založíte účet a vložíte předem stanovenou částku. Po dokončení všech administrativních náležitostí již pomocí svého brokera obchodujete na burze. Většina obchodů je ve formě termínových obchodů. (4)

Mezi nejobchodovanější drahé kovy patří zlato a stříbro. Druhotnými obchodovatelnými kovy jsou platina a palladium. Hlavní funkcí zlata a stříbra je uchování hodnoty peněz. Pro investora je cílem nákupu těchto komodit ochrana proti inflaci. Mezi hlavní nevýhody patří nízká likvidita, vyšší náklady na koupi a držení komodity. Vlastnění těchto komodit nenabízí žádné důchodové výnosy, jako je tomu u investic do nemovitostí za účelem pronájmu. (29)

Investiční zlato představuje nakoupené mince a slitky, které musí mít jasné vlastnosti, kterými jsou především stejnorodost a přenosnost. Při nákupu se obchoduje s trojskými uncemi, kde jedna unce představuje přibližně 31 gramů zlata. U investování do zlata rozlišujeme investici přímou a nepřímou. U přímé podoby investice investujeme přímo do fyzické podoby zlata. Při nepřímé koupi zlata investujeme do akcií, dluhopisů nebo podílových fondů zahrnující zlato. Investiční zlato nepředstavuje možnost vysokého výnosu, nicméně představuje ochranu před znehodnocením peněz. V investičním portfoliu by zlato mělo být zahrnuto alespoň 5 % pro diverzifikaci rizika. U mnoha komodit je nevýhodou nízká likvidita, ale investice do zlata nabízí vysokou likviditu, protože se dají prodat kdekoli a kdykoli. Stříbro je využitelné jako průmyslový kov stejně tak jako drahý investiční kov. Stříbro má stejně vlastnosti jako je tomu u zlata, rozlišujeme přímou a nepřímou investici do stříbra a investice do stříbrných mincí a slitků. (34)

5 Komparace jednotlivých spořicíh produktů

Bakalářská práce nese název Analýza možností spoření a investování občana v ČR. Protože finanční instituce nabízí různé produkty, které mohou záviset na výši vkladů, celkové době spoření a podobně, je třeba si při analýze vytvořit modelovou situaci pro každý produkt. Během analýzy budeme hledat vždy takovou volbu spořicího instrumentu, který nabízí nejlepší zhodnocení společně s největším zvýhodněním ze strany státu.

Ještě před komparací jednotlivých spořicíh produktů od různých obchodních bank, případně družstevních záložen apod., si předvedeme modelový příklad výpočtu daného spořicího produktu od jedné z obchodních bank, které jsme si popisovali v podkapitole 3.2.

5.1 *Spořicí účet u České spořitelny*

Spoření ČS je jedním ze základních produktů České spořitelny. Pro založení spořicího účtu nemusí být zájemce klientem České spořitelny, ani využívat jakékoliv jiné produkty, nezbytné je pouze dovršení 18 let. Pro založení spořicího účtu si jednoduše stačí zajít na pobočku, kde během chvíle účet založí, s sebou je potřeba mít pouze platný průkaz totožnosti. Nejsou povinné minimální ani maximální vklady. Další výhodou je, že klient může vkládat peníze na účet kdykoliv (nejsou povinné pravidelné platby).

Tabulka 3 Vedení spořicího účtu u České spořitelny

Úroková sazba	
Zůstatek do 200 000 Kč	0,20 % p. a.
Zůstatek nad 200 000 Kč	0,01 % p. a.
Založení, vedení a uzavření účtu	
Zřízení, vedení a uzavření účtu	zdarma
Transakce	
Vklady a výběry z účtu na pobočce	zdarma
Tuzemská příchozí a odchozí úhrada	zdarma

*Zdroj: vlastní zpracování podle Spoření České spořitelny [online]. Praha, 2021 [cit. 2021-8-15].
Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/osobni-finance/sporeni/sporeni-cs>*

Z výše uvedené tabulky lze vyčíst, že Česká spořitelna využívá sestupného pásmového úročení. Pokud by měl klient na spořicím účtu zůstatek 500 000 Kč, tak prvních 200 000 Kč by bylo úročeno sazbou 0,2 %, zbytek peněz by již byl úročěn sazbou 0,01 %. Z tohoto důvodu se pro klienta nevyplatí mít na spořicím účtu více než 200 000 Kč a raději další „přebytečné“ finanční prostředky vkládat do jiných spořicích nebo investičních produktů.

Česká spořitelna nevybírání žádné poplatky za založení, vedení a uzavření účtu. Stejně tak jsou zdarma veškeré tuzemské platby. Jedinými poplatky u spořicího účtu jsou platby z nebo do jiné banky, které jsou zpoplatněny částkou 2 Kč. (35)

Tabulka 4 Modelový příklad vkladu na spořicí účet u České spořitelny

Počáteční vklad 100 000 Kč	Naspořená částka: 100 170 Kč	
	Výnos po zdanění: 170 Kč	
Doba spoření 12 měsíců	Poplatky: žádné	
	Srážková daň: 15 % z úroku	

*Zdroj: vlastní zpracování podle Spoření České spořitelny [online]. Praha, 2021 [cit. 2021-8-15].
Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/osobni-finance/sporeni/sporeni-cs>*

V tabulce můžeme vidět, že při počátečním vkladu 100 000 Kč (další vklad neproběhl) nám spořicí účet naspořil za rok 170 Kč. Nesmíme zapomenout, že výnos z úroku podléhá 15 % srážkové dani. Díky nízkým úrokovým sazbám patří spořicí účty mezi produkty s velmi nízkým výnosem.

5.1.1 Výběr vhodného spořicího účtu

Při výběru a analýze vhodného spořicího účtu využijeme jednorázové úložky v hodnotě 100 000 Kč. Nebudeme provádět žádné další platby nebo jakkoliv manipulovat s penězi.

Finanční produkty jsme vybrali od finančních institucí, které momentálně nabízejí nejvyšší úrokovou sazbu. Mezi ty patří: Artesa Universal od Artesa spořitelní družstvo, Hello účet od Hello bank, spořicí účet od MONETA Money bank, Výhoda+ od Trinity bank a také jsme do tabulky zařadili reprezentanta z modelového příkladu Spoření ČS od České spořitelny.

Tabulka 5 Úrokové sazby a zhodnocení na různých spořicíh účtech

Finanční instituce	Úrok. sazba	Poplatky	Roční zhodnocení
Česká spořitelna a. s.	0,20 %	žádné	170 Kč
Artesa spořitelní družstvo	1,70 %	10 % z vkladu	1 445 Kč
Hello bank	0,60 %	žádné	510 Kč
Trinity bank	0,58 %	žádné	493 Kč
MONETA Money bank	0,50 %	žádné	425 Kč

Zdroj: vlastní zpracování na základě informací z webových stránek jednotlivých finančních institucí

V uvedené tabulce můžeme vidět, že nejlepší zhodnocení peněz za jeden kalendářní rok nabízí finanční produkt od Artesa spořitelního družstva. Ovšem pokud by chtěl klient vložit peníze na spořicí účet od této společnosti, musel by se stát jejím členem za poplatek 10 % z vkladu, u kterého není jistota návratu peněz.

Tento spořicí účet se tedy nevyplatí, pokud by potenciální klient nechtěl nechat peníze u této společnosti úročit delší dobu. Nejvýnosnějším spořicí účetem tedy vychází Hello účet od společnosti Hello bank.

5.2 Termínovaný vklad u Komerční banky

Komerční banka, a. s. nabízí dva druhy účtů – Termínovaný účet a KB Garantovaný vklad. Pro založení obou účtů nemusíte být klienty Komerční banky. Oproti spořicí účetům termínované vklady nabízí zpravidla vyšší úrokovou sazbu a předpokládají uložení peněz na delší dobu, kdy je klient po tuto dobu nebude potřebovat. Při předčasném výběru z účtu před dnem splatnosti termínovaného vkladu obvykle následují sankce.

Termínovaný účet od Komerční banky nabízí ukládání peněz na 7 dní, 1 měsíc nebo 12 měsíců. Po celou dobu je pevně daná úroková sazba a minimální vklad je 5 000 Kč. Při dosažení dne splatnosti termínovaného vkladu lze účet automaticky obnovit (revolving). V období revolvingu může klient bezplatně vybírat nebo vkládat další peníze na účet. V den splatnosti termínovaného účtu je možné peníze vybrat hotovostně anebo poslat na jiný účet. U tohoto účtu se neplatí žádné poplatky za založení a vedení účtu.

U KB Garantovaného vkladu je jednorázový vklad na 3, 6 nebo 12 měsíců. Opět nejsou vedeny žádné poplatky za založení a vedení účtu. Hlavní výhodou KB Garantovaného vkladu je bezplatná možnost vybrat celý vklad před dnem splatnosti. (36)

Tabulka 6 Termínované účty u Komerční banky

	7 dní	1 měsíc	1 rok
Termínovaný účet	0,01 %	0,01 %	0,01 %
	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
KB Garantovaný vklad	0,01 %	0,01 %	0,01 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Termínované účty [online]. Praha, 2021 [cit. 2021-8-15]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/obcane/sporeni/sporici-ucty-a-terminovane-ucty/terminovane-ucty>

Jak můžeme vidět v předmětné tabulce, úrokové sazby od Komerční banky jsou pevně nastavené na 0,01 % pro všechny typy termínovaného vkladu. Tato úroková sazba v kombinaci s odpočtem daně z výnosu vytváří téměř nulové zhodnocení peněz.

5.2.1 Výběr vhodného termínovaného vkladu

V podkapitole 5.2 jsme si ukázali, že termínovaný vklad u Komerční banky vytváří téměř nulové zhodnocení vložených peněz. Nízké úrokové sazby představují nezáměr obchodních bank o likviditu a tak o vklady klientů tolik nestojí. Stále jsou ale na českém trhu finanční instituce, které nabízejí poměrně zajímavé zúročení.

Při hledání nejlepšího zhodnocení u termínovaného vkladu využijeme stejně jako u spořicíh účtů jednorázového vkladu ve výši 100 000 Kč. S těmito penězi se nebude očekávat žádná další manipulace do konce výpovědní lhůty kontraktu. Vytvoříme analýzu pro termínované vklady v rozmezí 1,3 a 5 let.

Vybrány byly dvě spořitelní družstva a tři obchodní banky, které nabízejí nejvyšší úrokové sazby. Mezi tyto instituce patří Ney spořitelní družstvo, Artesa, spořitelní družstvo, Expobank, Trinity bank a Banka Creditas.

Tabulka 7 Úrokové sazby a zhodnocení na různých termínovaných vkladech

Finanční instituce	1 rok		3 roky		5 let	
	úrok	výnos	úrok	výnos	úrok	výnos
Ney spořitelní družstvo	2,10 %	1 785 Kč	2,70 %	6 885 Kč	3,10 %	13 175 Kč
Artesa, spořitelní družstvo	1,90 %	1 615 Kč	2,50 %	6 375 Kč	3,00 %	8 925 Kč
Expobank	0,70 %	595 Kč	1,37 %	3 494 Kč	1,50 %	6 375 Kč
Trinity bank	0,48 %	408 Kč	0,60 %	1 530 Kč	nenabízí	-
Banka Creditas	0,40 %	340 Kč	0,80 %	2 040 Kč	1,20 %	5 100 Kč

Zdroj: vlastně zpracování na základě informací z webových stránek jednotlivých institucí

Z výše uvedené tabulky lze vyčíst, že termínované vklady nabízejí vyšší úrokové sazby než spořicí účty. S delší dobou splatnosti přichází od finančních institucí nabídka vyšší úrokové sazby. Na úkor vyššího zhodnocení klient disponuje nižší likviditou. Po zařazení termínovaného vkladu klient nemůže vybrat peníze před dnem splatnosti, pokud chce plné zhodnocení a vyhnout se sankcím.

Nejlepší úrokovou sazbu a zhodnocení peněz nabízí Ney spořitelní družstvo. Minimální částka pro založení termínovaného vkladu je 20 000 Kč. Protože se jedná o družstevní společnost, jsou zde i různé poplatky. Prvním poplatkem je členský poplatek v hodnotě 1 000 Kč. Dalším poplatkem je 1/10 z celkového vkladu. V případě zájmu o tyto vklady by tedy klient musel zaplatit 10 000 Kč pro možnost úročení jeho peněz na termínovaném vkladu se společností Ney spořitelní družstvo. (37) Vzhledem k nízké likviditě finančních prostředků a poplatků od družstevních společností, tato varianta není tolik výhodná pro spoření na kratší dobu.

Mezi obchodními bankami dopadla nejlépe Expobank. Vedení a založení termínovaného vkladu u této společnosti je bez jakýchkoliv poplatků a peníze jsou, stejně jako u všech ostatních termínovaných vkladů, pojištěny až do výše 100 000 eur.

5.3 Stavební spoření od MONETA Stavební Spořitelny

Stavební spoření je další finanční produkt s dlouhodobým charakterem spoření, který je ze zákona pojištěný až do výše 100 000 eur. Minimální doba spoření je 6 let pro získání státních příspěvků, které se rovnají 10 % z ročně naspořené částky, ovšem pouze do maximální výše 2 000 Kč. Nejvyšší státní příspěvek získá klient při pravidelném měsíčním vkladu 1 700 Kč. Počet stavebních spoření je omezen na rodné číslo. Každý občan tedy může podepsat jednu smlouvu o stavebním spoření.

Prvním krokem pro založení stavebního spoření je vymezení cílové částky. Částky se pohybují od 150 000 Kč do 1 000 000 Kč. Výše cílové částky určuje

případný výhodný úvěr, který si může klient uzavřít na konci spořicího období od obchodní banky.

Dceřiná společnost MONETA Money bank nabízí stavební spoření s úrokovou sazbou 1 % bez jakýchkoliv podmínek. Základním poplatkem je platba 1 % za založení stavebního spoření z cílové částky. Za vedení účtu je měsíční poplatek 27 Kč (324 Kč ročně). Smlouvu lze zrušit před vypršením doby splatnosti. Za těchto okolností ovšem klient přijde o všechny státní zálohy připsané k zúročeným výnosům ze spoření.

Tabulka 8 Stavební spoření u MONETA Money bank

MONETA stavební spoření	
Cílová částka	140 000 Kč
Datum založení smlouvy	1.1. 2021
Datum ukončení smlouvy	31.1. 2026
Měsíční vklad	1 700 Kč
Vložená částka	122 400
Státní podpora	12 000 Kč
Úroky z částky po zdanění	3 219 Kč
Úroky ze státní podpory	258 Kč
Celková naspořená částka	137 877 Kč

Zdroj: vlastní zpracování podle Stavební spoření [online]. Praha, 2021 [cit. 2021-8-15]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/sporeni-a-investice/stavebni-sporeni>

Výnosy z úroků z vložené částky i výnosy z úroků státní podpory se daní 15 % srážkovou daní. Stavební spořitelny odečítají roční poplatky, včetně 15 % srážkové daně, z celkově naspořené částky. V tomto modelovém příkladu byla nastavena cílová částka na 140 000 Kč, takže poplatek za zavedení stavebního spoření se rovnal 1 400 Kč (1 % z cílové částky). (38)

5.3.1 Výběr vhodného stavebního spoření

Při výběru vhodného stavebního spoření budeme chtít uzavřít smlouvu a spořit minimálních šest let. Měsíční vklad 1 700 Kč, abychom na konci každého roku měli naspořeno 20 000 Kč a mohli pobírat maximální státní příspěvek ve výši 2 000 Kč.

Pro výběr vhodného stavebního spoření jsme vybírali ze stavebních spořitelen, které nabízejí na českém trhu nejvyšší úrokovou sazbu. Těmi jsou Moneta stavební spořitelna, ČSOB stavební spořitelna, Raiffeisen stavební spořitelna, Stavební spořitelna České spořitelny a Modrá pyramida stavební spořitelna.

Tabulka 9 Komparace výnosnosti stavebních spoření

finanční instituce	úroková sazba	roční poplatky	poplatek za založení	naspořená částka
MONETA Stavební Spořitelna	1 %	324 Kč	1 % z CČ ¹	137 877 Kč
ČSOB Stavební spořitelna	1 %	420 Kč	zdarma	135 619 Kč
Raiffeisen Stavební Spořitelna	1 %	340 Kč	1 % z CČ	136 131 Kč
Stavební spořitelna České spořitelny	1 %	325 Kč	1 % z CČ	135 619 Kč
Modrá pyramida Stavební spořitelna	0,5 %	300 Kč	1 % z CČ	135 923 Kč

Zdroj: vlastní zpracování na základě informací z webových stránek jednotlivých institucí

Stavební spoření s nejvyšším zhodnocením peněz na českém trhu momentálně nabízí MONETA Stavební spořitelna. Z výše uvedené tabulky můžeme vidět, že úrokové sazby jsou u poskytovatelů stavebního spoření velmi podobné a rozhodujícím faktorem jsou individuální poplatky za založení a vedení účtů. Úrokové sazby 1 % u jednotlivých stavebních spořitelen nenabízí nejvyšší zhodnocení financí. Stavební spoření tedy převážně těží ze státní podpory v podobě záloh.

¹ CČ = cílová částka

5.4 Doplnkové penzijní spoření u ČSOB Penzijní společnost

Sjednat smlouvu o penzijním spoření můžete online, po telefonu nebo na pobočce. Nejjednodušším řešením je sjednání smlouvy na pobočce, protože pro založení penzijního spoření potřebujete dva osobní doklady (může být občanský průkaz, řidičský průkaz nebo cestovní pas), běžný účet u jakékoliv obchodní banky a také mobilní telefon s českým číslem. Založení a vedení účtu je u ČSOB zdarma.

Penzijní spoření vytváří finanční rezervu do budoucna, kdy se vložené peníze pravidelně zhodnocují, klient získává státní příspěvek a možnost uplatnit úlevy na daních. Vložené peníze se vždy zhodnocují ve fondech. ČSOB Penzijní společnost nabízí investování do čtyř různých fondů. Klient penzijního spoření může investovat buď do jednoho z níže uvedených fondů, nebo do různé kombinace, kterou v průběhu spoření může kdykoliv a zadarmo změnit. ČSOB portfolio fondů obsahuje:

- **ČSOB účastnický povinný konzervativní fond** – nízké riziko s nižším zhodnocením. Investice jsou především do dluhopisů a prostředků peněžního trhu.
- **ČSOB pro penzi účastnický fond** – nízké riziko se stabilním zhodnocením. Investice jsou do stejných finančních prostředků jako v předchozím fondu, jenomže pro penzi účastnický fond je tvořen až 30 % akciemi a tak nabízí výhodnějšího zhodnocení.
- **ČSOB vyvážený fond** – střední riziko se středním zhodnocením. Tento fond investuje především do dluhopisů a akcií, kde akcie pokrývají až 60 % portfolia.
- **ČSOB dynamický účastnický fond** – vyšší riziko s vyšším zhodnocením. U tohoto fondu se opět investuje do dluhopisů, podílových fondů a akcií. Akcie mohou vyplňovat až 100 % tohoto portfolia.

S přibývajícím věkem je doporučováno přecházet od dynamičtějších fondů (fondy nabízející zajímavé zhodnocení a vyšší riziko ztráty) do konzervativních fondů, které nabízejí stabilní nebo nízké zhodnocení, ovšem s jistotou nízkého rizika.

Společně s úročenými vklady získává penzijní spoření výhody od státu v podobě záloh, které mohou být až 2 7600 Kč. Při ročním vkladu 36 000 si můžete daně snížit až o 3 600 Kč. Běžné jsou také vklady od zaměstnavatele do vašeho penzijního spoření. Jako zaměstnanecký bonus vám může například každý měsíc vkládat 500 Kč na váš účet.

Tabulka 10 Maximální státní příspěvek a daňové úlevy

Měsíční vklad	300	500	900	1000	1 500	2000	3000
Státní příspěvek	90	130	170	230	230	230	230
Daňové úlevy	0	0	0	0	900	1800	3600
Celkový roční zisk	1080	1560	2520	2760	3660	4560	6360

Zdroj: vlastní zpracování

Při výpočtu výnosnosti penzijního spoření využijeme modelové situace, kdy klientovi je 40 let, je schopen měsíčně vkládat 3 000 Kč a zaměstnavatel mu přispívá měsíčním vkladem 500 Kč:

Tabulka 11 Modelový příklad penzijního připojištění od ČSOB

Vlastní vklady	720 000 Kč
Příspěvky od zaměstnavatele	120 000 Kč
Státní příspěvek	55 200 Kč
Daňové slevy	72 000 Kč
Celkový výnos	325 559 Kč
Celková úspora	1 292 759 Kč

Zdroj: vlastní zpracování podle Penzijní spoření [online]. Praha, 2021 [cit. 2021-8-15]. Dostupné z: <https://www.csob-penze.cz/>

Tuto úsporu by měl klient po 20 letech spoření při jednorázovém výběru v 60 letech. Výpočet vychází z dlouhodobého průměrného ročního zhodnocení fondů 3 % p. a. (39)

5.4.1 Srovnání jednotlivých penzijních spoření

V současné době působí na českém trhu osm penzijních společností. Těmito společnostmi jsou Allianz penzijní společnost, AXA penzijní společnost, Conseq penzijní společnost, Česká spořitelna – penzijní společnost, ČSOB penzijní společnost, KB penzijní společnost, NN Penzijní společnost a Penzijní společnost České pojišťovny.

Každá společnost nabízí různá připojištění, která se liší specifickými bonusy a různým finančním zhodnocením. Všechny výše vypsane společnosti nabízí tři druhy penzijních fondů, které se liší rizikem a výnosem.

Tabulka 12 Komparace úrokových sazeb u penzijního spoření

Instituce	Konzervativní fond	Vyvážený fond	Dynamický fond	Průměr
AXA penzijní sp.	0,64 %	5,19 %	14,41 %	6,75 %
NN penzijní sp.	1,36 %	2,79 %	-2,20 %	1,95 %
Allianz penzijní sp.	1,20 %	4,55 %	7,56 %	4,44 %
ČSOB penzijní sp.	1,54 %	4,21 %	6,51 %	4,01 %
ČS penzijní sp.	1,02 %	4,64 %	6,14 %	3,94 %

Zdroj: vlastní zpracování podle informací na webových stránkách jednotlivých institucí

V tabulce je zobrazena výnosnost fondů jednotlivých institucí za rok 2020. Nejlépe si vedl dynamický fond od AXA penzijní společnosti, který dosáhl skvělého zhodnocení 14,41 %. V celkovém průměru všech tří fondů dosáhla nejvyššího zhodnocení také AXA penzijní společnost.

Je třeba upozornit, že ačkoli dynamický fond od AXA penzijní společnosti dosáhl skvělých výsledků, neznamená to, že jich bude dosahovat i příští roky. Jedná se o dynamický fond, který obsahuje především investice do akciových prostředků. S tímto vysokým výnosem přichází i vyšší riziko ztráty.

6 Investiční instrumenty

6.1 *Investice do cenných papírů*

Možnost prodeje a nákupu cenných papírů na burzách umožňují finanční zprostředkovatelé (brokeři). Mezi takové instituce patří obchodní banky, investiční společnosti nebo licencovaní obchodníci s cennými papíry. Přes tyto instituce investor zadává příkazy pro nákup nebo prodej cenných papírů, pokud dosáhnou požadované tržní ceny. V této části bakalářské práce si postupně rozebereme jednoho zástupce obchodní banky, která nabízí možnost obchodování s cennými papíry, oblíbenou sociální platformu pro obchod na burzách eToro a na závěr provedeme zkrácenou komparaci investice do jednotlivých typů cenných papírů.

6.1.1 RM-systém

Největším obchodníkem s cennými papíry na českém trhu je Burza cenných papírů Praha. Mimo tuto instituci se dá také obchodovat na RM-systému. Celým jménem **RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů** nabízí široký obchod s cennými papíry a akciemi největších českých i zahraničních společností. Na českém trhu funguje už od roku 1993 a jejich služeb využily přes 3 miliony zákazníků.

RM-systém se zaměřuje především na malé a střední investory, kteří se chtějí angažovat v investicích na kapitálovém trhu. Ovšem obchodovat přes tento systém může každý, kdo si u společnosti zařídí účet. V celkovém počtu všech obchodů s cennými papíry zaostává za pražskou burzou, nicméně je důležitá především pro menší investory. RM-systém je dceřinou společností Fio burzovní instituce. Oproti Burze cenných papírů nabízí RM-systém možnost online obchodování s akciemi. (40)

6.1.2 Obchodování s cennými papíry přes Fio banku

Fio banka je největším obchodníkem s cennými papíry pro drobné investory. Veškeré obchody zprostředkovává přes svou dceřinou společnost RM-systém. Pro založení obchodního účtu si zajdete na jednu z poboček, nebo pokud jste klientem Fio banky, si stačí založit účet online. Následně vám Fio banka poskytne internetové aplikace e-Broker nebo Smartbroker, které vám umožní přístup na burzu. Poté již můžete sledovat aktuální vývoje cen akcií a vhodně reagovat na investiční příležitosti. Fio banka nabízí mnoho výhod, které napomáhají začátečnickým investorům na burze. Prvotně nabízí demoúčet e-Broker, kde si klient může vyzkoušet investování na burze a vyhnout se tak případným budoucím chybám. Dále Fio banka, respektive Fio burzovní společnost nabízí semináře pro začátečníky i pokročilé v oblasti investování. Při online obchodování přes e-Broker Fio banka nezaplatňuje žádné pokyny během obchodování na burze. Jediné poplatky jsou vedeny až za uskutečněné obchody (nákup, prodej) a to 0,29 % z objemu celkového obchodu (do maximální výše 3 400 Kč). Společnost Fio nabízí obchod s akciemi s největšími českými firmami. Přes RM-systém máte možnost obchodovat například s akciemi společnosti ČEZ. (41)

Graf 2 Vývoj cen akcií společnosti ČEZ



Zdroj: Vývoj cen akcií [online]. Praha, 2021 [cit. 2021-8-15]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/pro-investory/akcie/vyvoj-cen-akcii>

Na tomto grafu můžeme vidět vývoj cen akcií Skupiny ČEZ, která představuje největší energetické uskupení v České republice. Období na grafu sleduje tři roky a

vidíme rostoucí tendenci vývoje cen akcií této společnosti. V tomto případě se díváme na růst akcií stabilní společnosti, nicméně akcie jsou velmi rizikovým investičním instrumentem. Riziko spojené s akciemi může být spojeno se snížením tržní hodnoty společnosti nebo třeba dokonce jejím zkrachováním.

6.1.3 Obchodování s cennými papíry s eToro

Mezi nejoblíbenější brokery dostupné pro českého občana patří XTB Online trading, RoboMarkets, Lynx, Pepperstone a **eToro**. Každá z těchto společností se zpravidla specializuje na určitou část kapitálového trhu. Například XTB Online trading byl vyhlášen v roce 2020 brokerem roku v oblasti investování na Forexu, který představuje obchodování měnových párů.

eToro je světová platforma pro obchodování na kapitálových trzích. Ačkoli se jedná o australskou společnost, nabídka je i v českém jazyce. Výhodou pro české občany je, že eToro je registrované a pod dohledem České národní banky. eToro se stalo oblíbeným především díky sociálnímu investování. Tato funkce funguje na principu kopírování investic zkušenějších a úspěšnějších investorů. Investice těchto investorů jsou veřejně viditelné a pokud se vám líbí, můžete je jednoduše zkopírovat a investovat úplně stejně.

Založení účtu u eToro probíhá online. Po vyplnění několika formulářů musíte doložit kopie svých osobních dokladů, občas tyto společnosti vyžadují i aktuální „selfie“ fotku. Snahou společnosti je předejít praní špinavých peněz vytvářením falešných účtů a obchodování prostřednictvím jich.

Stejně jako tomu bylo u obchodování skrze Fio banku, i eToro nabízí demo účet pro vyzkoušení si obchodování nanečisto. Na tomto účtu dostanete „zadarmo“ 100 000 amerických dolarů a můžete si vyzkoušet buďto kopírovat cizí investice, nebo provádět vlastní investice a sledovat výsledek. Demo účet je časově neomezený.

O eToro je enormní zájem a aby si tato společnost zachovala kvalitu svých služeb, minimální vklad stanovila na 500 amerických dolarů pro bankovní převod. Při nebankovním převodu je minimální vklad 50 dolarů. Další výhodou na této

platformě je založení a vedení účtu zdarma a poměrně nízké poplatky. eToro si jako každý další broker bere poplatek při nákupu nebo prodeji aktiva. Poplatek je rozdíl nákupní a prodejní ceny (spread). Například při obchodování s akciami si eToro bere provizi 0,01 % z rozdílu.

Nejčastěji obchodovatelná aktiva na platformě jsou **akcie**, komodity, měnové páry a kryptoměny. (42)

6.1.4 Modelový příklad výnosu z akciové investice

Základním faktorem ovlivňující ceny akcií je nabídka a poptávka. Jestliže nabídka převyšuje poptávku, ceny akcií padají. Naopak pokud je poptávka po akciích vyšší než nabídka, ceny akcií stoupají. Mezi dalšími faktory ovlivňující ceny akcie jsou faktory politické, ekonomické (recese nebo expanze) a mnoho dalších.

V podkapitole 6.1.2 jsme si ukázali graf vývoje akcií energetické společnosti ČEZ, která je největším poskytovatelem tepelné a elektrické energie v České republice. V případě této společnosti je velmi důležitým faktorem vývoj cen elektřiny. Pokud klesají ceny elektřiny, klesají také výnosy společnosti a s tím i ceny akcií. V předešlých kapitolách jsme si řekli, že obchodování s akciami je možné přes brokery, ať už se jedná o vytvoření účtu u Fio banky nebo u eToro.

Vytvořme si dvě modelové situace, jak můžeme dosáhnout zisku obchodováním s akciami společnosti ČEZ. Budeme sledovat období od 1.6. 2020 do 1.6. 2021. V polovině roku 2020 stály akcie ČEZ 484 Kč za kus. O rok později byla tržní cena 631 Kč za kus. Kdybychom v polovině roku 2020 nakoupili akcie v hodnotě 50 000 Kč, získali bychom přibližně 103 kusů akcií. Kdybychom všechny akcie o rok později prodali, inkasovali bychom za ně zhruba 65 000 Kč. Naše investice by nám tedy vynesla 15 000 Kč za jeden kalendářní rok. To je 30 % zhodnocení našich vložených finančních prostředků. (43)

Obrázek 2 Výplata dividend od ČEZ

Rok	Dividenda na akcii (Kč)	Konec výplatního termínu (den/měsíc/rok)
2020	52,00	31. 7. 2025
2019	34,00	31. 7. 2024
2018	24,00	31. 7. 2023
2017	33,00	29. 7. 2022
2016	33,00	31. 12. 2021
2015	40,00	31. 12. 2020
2014	40,00	1. 8. 2019
2013	40,00	1. 8. 2018

*Zdroj: DIVIDENDY [online]. Praha: ČEZ, 2021 [cit. 2021-8-16]. Dostupné z:
<https://www.cez.cz/cs/pro-investory/akcie/dividendy>*

Investice do akcií nabízí důchodové výnosy v podobě dividend. Ne každá společnost je vyplácí. Při modelové situaci prodeje akcií ČEZ jsme získali výnos rozdílem koupě a prodeje akcií. Pokud bychom chtěli dlouhodobě držet akcie ČEZ, získávali bychom jednou za rok výplatu z dividend. Valná hromada akciové společnosti schválí částku, která se bude vyplácet na jednu dividendu. V roce 2020 byla schválená částka 52 Kč na jeden kus akcie. Kdybychom vlastnili dříve zmíněných 100 kusů akcií, inkasovali bychom na dividendách 5 200 Kč za jeden kalendářní rok.

Investování do akcií je pro zkušenější investory. V modelovém příkladu nám vyšel zajímavý zisk z obchodování s akciemi. Ale i stabilní akciová společnost jako je ČEZ vykazovala v roce 2020 pokles cen akcií až na 358 Kč za jeden kus.

6.1.5 Modelový příklad výnosu z dluhopisové investice

V podkapitole 4.3.4 jsme se zabývali dluhopisy. Dluhopisy jsou dluhové cenné papíry, kdy emitent je zavázán splatit předem danou částku majiteli dluhopisu k datu splatnosti. Podle typu emitenta jsme si rozdělili dluhopisy na státní, dluhopisy ČNB, komunální, bankovní a firemní.

Nejméně rizikovou dluhopisovou investicí jsou státní dluhopisy. Prodejem státních dluhopisů si stát zajišťuje potřebné finanční prostředky, které dále využívá především na jeho „fungování“ nebo například na splácení státního dluhu. Emitentem státních dluhopisů je Ministerstvo financí, ale emisi zajišťuje Česká národní banka. Státní dluhopisy jsou většinou odkupovány většími institucemi, ale stát emituje i dluhopisy určené pro fyzické osoby – Dluhopisy republiky. Stát emituje dvě varianty Dluhopisů republiky:

- **reinvestiční** – má předem dané úrokové sazby a výnosy, které se zvedají,
- **proti-inflační** – kopíruje ceny spotřebitelských cen.

Obě varianty mají dobu splatnosti šesti let. Minimální koupě Dluhopisů republiky je 1000 kusů za 1000 Kč. Maximální počet zakoupených dluhopisů je v hodnotě 5 miliónů Kč. V modelovém příkladu nakoupíme 50 000 proti-inflačních dluhopisů. Ve výše uvedeném výčtu je vysvětleno, že tato varianta dluhopisu kopíruje roční inflaci. Průměrná roční inflace byla v roce 2020 a tuto hodnotu necháme pro každý rok následujících šesti let. (44)

Tabulka 13 Proti-inflační Dluhopis republiky

Počet dluhopisů	Rok	Výnos	50 000 Kč
Výnos v 1. roce	2021	3,2 %	1600 Kč
Výnos v 2. roce	2022	3,2 %	1652 Kč
Výnos ve 3. roce	2023	3,2 %	1705 Kč
Výnos ve 4. roce	2024	3,2 %	1759 Kč
Výnos v 5. roce	2025	3,2 %	1815 Kč
Výnos v 6. roce	2026	3,2 %	1872 Kč
Celkový výnos	2027		60 403 Kč

Zdroj: vlastní zpracování podle Kalkulačka Dluhopisu Republiky [online]. Praha: Ministerstvo financí ČR, 2021 [cit. 2021-8-16]. Dostupné z: <https://www.sporicidluhopisycr.cz/cs/o-dluhopisech/kalkulacka/kalkulacka-dluhopisu-republiky>

Jak jsme zmínili na začátku této podkapitoly, státní dluhopisy představují nejbezpečnější variantu investic do dluhopisů. Nenabízí možnost velkého výnosu, ale představují především bezpečnou investici a možnost diverzifikace investičního portfolia.

6.2 Investice do nemovitostí

Podkapitola 4.3.2 obsahovala stručné informace o investicích do reálných aktiv v podobě nemovitostí. Nemovitost může uchránit klientovy peníze před inflací po celá desetiletí a další výhodou je diverzifikace jeho investičního portfolia. Jedná se o bezpečnou investici, která má ovšem také svoje negativa. Většinou se jedná o instrumenty s nízkou likviditou, prvotní náklady vyžadují větší sumu peněz než je tomu u jiných investičních instrumentů a náročná je také údržba. Rozlišujeme dva způsoby investování do nemovitostí – fyzické nemovitosti (přímý nákup bytů, domů nebo pozemků) a investice do nemovitostních fondů.

V rámci praktické části se blíže podíváme na jeden teoretický příklad investice do bytů a na nemovitostní fondy. Výkonnost investice budeme hodnotit pomocí cash flow a doby návratnosti investice.

6.2.1 Modelový příklad bytové investice

V modelovém příkladu bytové investice jsem vybral byt nacházející se v našem hlavním městě Praha, konkrétně v městské části Praha 5. Pořizovací cena je uvedena níže a na zaplacení bytu jsme využili hypotečního úvěru. ČSOB nabízí dvacetiletý hypoteční úvěr s fixací na pět let při úrokové sazbě 2,49 % p. a. Základní kapitál v našem příkladu jsem zvolil 1 milion Kč. V modelovém příkladu vycházím ze situace, kdy byt kupujeme přímo od majitele a ne přes realitní kancelář. V případě prodeje přes realitní kancelář bychom museli ještě zaplatit provizi, která obvykle činí 5 % z pořizovací ceny.

Tabulka 14 Základní informace u bytové investice

Pořizovací cena	3 253 000 Kč
Daň z nabytí nemovitosti	0 Kč (v roce 2020 zrušena)
Typ a velikost bytu	1+kk 33 m ²
Vložené prostředky	1 000 000 Kč
Prostředky získané hypotékou	2 253 000 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 15 Výdaje a příjmy z bytové investice

Výdaje	Měsíční	Roční
Pojištění bytu	100 Kč	1 200 Kč
Splátky hypotéky	11 928 Kč	143 136 Kč
Daň z nemovitých věcí	33 Kč	396 Kč
Příjmy		
Výše nájemného	17 000 Kč	204 000 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Pojištění bytu jsme stanovili na průměrných 100 Kč. Každá pojišťovací společnost nabízí jiné sazby a poplatky, které jsou odvozené od různých typů

pojištění. Při výpočtu měsíčních splátek nám ČSOB kalkulačka vypočítala platbu uvedenou výše v tabulce. Základem daně z nemovitých věcí je výměra plochy v metrech čtverečných. Dále se počítá základní koeficient pro byty, který je 1,20 pro byty bez podílu na pozemku. Poslední důležitou hodnotou ve výpočtu daně je místní koeficient, který záleží na velikosti města a počtu obyvatel (1-5). Protože se nacházíme v hlavním městě Praha, náš koeficient je 5. Průměrná výše nájemného v Praze je okolo 300 Kč na 1 m². Tento byt se nachází v příjemné části Prahy a tak je stanovena výše nájemného na 17 000 Kč.

Tabulka 16 Vypočítaná cash flow z bytové investice

	Roční
Celkové příjmy	204 000 Kč
Celkové výdaje	144 732 Kč
Daň z příjmů fyzických osob	21 422 Kč
Spočtená cash flow po zdanění	37 846 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Cash flow je ukazatel výkonnosti, který porovnává peněžní výdaje a příjmy. V našem příkladu nám vyšla kladná hodnota z cash flow 37 846 Kč, který představuje peněžní výnos z naší investice za jeden kalendářní rok.

Další variantou ukazatele výkonnosti je vypočtení doby návratnosti. Tu vypočítáme jednoduše námi vloženým celkovým vkladem/roční cash flow před zdaněním. Doba návratnosti v modelovém příkladu: $1\,000\,000 / 59\,262 = 16,9$ let.

Takto vložené prostředky se z této investice vrátí za necelých 17 let. Investice do nemovitostí mají dlouhodobý charakter. Nesmíme ovšem zapomenout, že tato investice by se vrátila za 17 let i s tím, že bychom vlastnili byt, jehož hodnota může stále růst. Výpočty jsou velmi teoretické. V reálné situaci by existovaly další poplatky, slevy na daních a především náklady na údržbu, vše dle individuálních parametrů vzhledem k osobě investora a podmínkám konkrétního nájemního vztahu.

6.2.2 Srovnání nemovitostních fondů

Pokud občan nemá dostatečný kapitál pro koupení bytu, domu nebo třeba pozemku, nebo nechce jít do tohoto typu rizika, může investovat do nemovitostí přes nemovitostní fondy. Otevřený podílový nemovitostní fond představuje investice do nemovitostí přímo nebo přes investiční společnosti. Správce fondu nakupuje reálná aktiva za prostředky získané prodejem podílových listů a majitelé podílových listů se podílejí na výnosech z těchto investic. Mezi výhody patří zajímavé zhodnocení peněz, klient se nemusí starat o údržbu nemovitosti a rozložení rizika při investování. Nemovitostní fondy nabízí zajímavou možnost ochrany peněz před inflací díky tzv. inflační doložce. Při růstu inflace se výnos z vkladu adekvátně navýší o růst inflace za předchozí rok. (45)

Tabulka 17 Komparace výnosnosti nemovitostních fondů

Finanční instituce	Výnos v roce 2020
Accolade Industrial Fund	12,81 %
ZDR Investments Real Estate FKI	8,04 %
Nova Real Estates	6,53 %
WOOD & Company podfond Office	11,47 %
INVESTIKA realitní fond	4,65 %
ČS nemovitostní fond REICO	1,73 %

Zdroj: vlastní zpracování podle Nemovitostní fondy [online]. Praha, 2021 [cit. 2021-8-15]. Dostupné z: <https://www.nemovitostni-fondy.cz/>

Z výše uvedené tabulky můžeme vidět, že některé investiční nebo nemovitostní společnosti nabízí svým klientům velmi kvalitní zhodnocení peněz. Nejlepší výnosy za rok 2020 zaznamenala společnost Accolade Industrial Fund, která je zahraniční společností specializující se na pronájem výrobních a logistických areálů.

6.2.3 Nemovitostní fond od České spořitelny

Nejznámější nemovitostní fond na českém trhu patří dceřiné společnosti České Spořitelny s názvem REICO. Správce tohoto fondu investuje až 80 % získaných finančních prostředků do reálných aktiv v podobě pronajatých nemovitostí. Především se jedná o komerční nemovitosti typu kancelářských prostor. Další 20 % financí je v likvidních aktivech, aby fond mohl zabezpečit výplatu podílníků.

Tento fond je určen pro investory preferující dynamické či konzervativní druhy investic, protože nabízí zajímavé zhodnocení na úkor vyššího rizika než je tomu u více garantovaných investic.

Minimální výše vkladu je pro investora 300 Kč. Mezi poplatky za nákup podílových listů patří 1,5 % z vkladu za pořízení a 1,75 % za vedení účtu. Veškeré poplatky jsou strhávány investory přímo z výnosu fondu. Výstupní a výkonnostní poplatky jsou zdarma.

Tabulka 18 Roční výnosy z REICO nemovitostního fondu

	Roční výnosy				
	2017	2018	2019	2020	průměr
REICO	2,51 %	3,38 %	4,20 %	2,18 %	1,73 %

Zdroj: vlastní zpracování podle ČS nemovitostní fond [online]. Praha, 2021 [cit. 2021-8-15]. Dostupné z: <https://www.reico.cz/cs/cs-nemovitostni-fond>

Hodnota 1,73 % vyjadřuje průměrný výnos od založení REICO nemovitostního fondu. Primárním cílem tohoto fondu je udržení cílového výnosu mezi 2-3 %. Společnost byla založena v roce 2007 a celkový průměr výnosu je velmi ovlivněn i propadem cen realit v roce 2009. REICO nepatří mezi nejvýnosnější nemovitostní fondy, ale je to nejstarší a největší nemovitostní fond na českém trhu. (46)

7 Shrnutí

Tabulka 19 Výnos, riziko a likvidita u spořicíh a investičních produktů

Produkt	Výnos	Riziko	Likvidita
Spořicí účet	nízký	nízké	vysoká
Termínovaný vklad	nízký až střední	nízké	nízká
Stavební spoření	střední	nízké	střední
Penzijní připojištění	střední	nízké	nízká
Akcie	vysoký	vysoké	vysoká
Dluhopisy	střední	střední	nízká až vysoká
Podílové listy	střední	střední	vysoká
Nemovitosti	střední až vysoký	střední	nízká
Komodity	nízký	nízké	nízká

Zdroj: vlastní zpracování

Spořicí účet nabízí nízké úrokové sazby, ovšem klient má peníze kdykoliv k dispozici. Jsou vhodné především pro peněžní vklady mimo běžný účet.

Termínované vklady nabízejí zpravidla vyšší úrokové sazby než je tomu u spořicíh účtů. Nevýhodou termínovaných účtů je především nízká likvidita. Při výběru peněz před dnem splatnosti termínovaného vkladu přichází pro klienta sankce nebo přijde o veškeré výnosy z úroků.

Stavební spoření trvá minimálně šest let, pokud chce klient získat všechny naspořené peníze zpět. Úrokové sazby u stavebního spoření nejsou nijak vysoké, nicméně hlavním výnosem je státní podpora ve formě záloh.

Doplňkové penzijní připojištění představuje vytvoření finanční rezervy na stáří. Úrokové sazby opět nejsou nijak velké, ale vedle státní podpory je další výhodou penzijního připojištění také možnost úlev na daních. Pokud chce klient dosáhnout na všechny výnosy z produktu, nesmí vybrat peníze před dovršením 60. roku života.

Akcie jsou nejrizikovějším typem investice do cenných papírů. Obchoduje se s nimi na burzách a majitel získává podíl na zisku společnosti (dividendy), právo účastnit se valných hromad a také právo na podílu z likvidačního zůstatku společnosti.

Dluhopisy představují vztah držitele a emitenta, kdy držitel je v právu na finanční vyrovnání. Rozdělujeme je na krátkodobé a dlouhodobé a od toho se odvíjí jejich možná likvidita. Nejméně rizikovými dluhopisy jsou státní dluhopisy.

Podílové listy jsou typem cenného papíru, kdy po koupi získáte podíl na zisku v podílových fondech. Podílové fondy obhospodařuje investiční společnost, která získané prostředky dále investuje a vzniká potencionální zhodnocení.

Nemovitosti jsou reálná aktiva, do kterých klient investuje za účelem pronájmu anebo budoucího prodeje po zvýšení tržní ceny s odstupem času. Charakteristické jsou velmi nízkou likviditou a náročnou údržbou. Jedná se o investice pro movitější osoby. Lidé s nižším kapitálem mohou investovat do nemovitostních fondů.

Poslední zmíněnou investicí jsou investice do **komodit**, konkrétně do drahých kovů. Hlavním úkolem této investice je především uchování hodnoty peněz a ochrana před inflací. Neočekává se možnost vyššího výnosu.

8 Závěr

Úvodní (teoretická) část této práce se zabývá finančními institucemi, které jsou pro českého občana základním zprostředkovatelem spořicíh a investičních produktů. Instituce byly rozděleny na bankovní a nebankovní. Především bankovním institucím je věnována větší pozornost. Během krátkého průvodu historií bankovníctví na území České republiky je nastíněno, že Česká republika využívá dvoustupňového bankovního systému, který je typickým pro tržní ekonomiky. Je vysvětlena funkce České národní banky ve finančním systému, kde vykonává dohled nad všemi obchodními bankami a dalšími finančními institucemi. Na českém trhu působí mnoho komerčních bank, ale podle počtu klientů jsou nejvýznamnější ČSOB, Česká spořitelna, Komerční banka, Fio banka a MONETA Money bank. Mezi nejdůležitější nebankovní instituce patří především investiční společnosti a družstevní záložny.

Pokračování teoretické části je věnováno již samotnému spoření a investování. Jsou vysvětleny základní pojmy jako inflace, riziko, likvidita a investiční portfolio. Spořením rozumíme pravidelné vkládání peněz na účet, u kterého očekáváme nižší zhodnocení, ovšem bez vlivu většího rizika. Investiční činnost je spojena s alokací finančních prostředků do více rizikových oblastí, kde očekáváme vyšší zhodnocení našich peněz.

V následující praktické (analytické) části této práce jsou využity dva postupy. Prvním je vytváření modelových příkladů jednotlivých spořicíh a investičních produktů. Druhým je komparační metodou provedené porovnání jednotlivých produktů a posouzení, které z nich jsou pro posuzovaný případ nejvhodnější, tedy které nabízí nejvyšší výnos, anebo mají jinou vlastnost, pro niž předčí konkurenční produkty.

V případě spořicíh účtů nejvyššího zhodnocení bylo dosaženo u produktu spořitelního družstva Artesa, která je družstevní záložnou. Nevýhodou družstevních záložen je fakt, že pro využití jejich produktů se platí členské poplatky. V případě spořicího účtu to bylo 10 % z vkladu. V dlouhodobém období by tento spořicí účet mohl být pro klienta nejvýhodnější. V kratším období

nejlepšího zhodnocení peněz bez jakýchkoliv poplatků dosáhl spořicí účet od Hello bank.

Komparací termínovaných vkladů od pěti různých institucí vyšlo nevyšší zhodnocení opět od družstevní záložny, tentokrát od Ney spořitelního družstva. Stejně jako tomu bylo u spořicíh účtů, i zde je základním poplatek 10 % z vkladu, a tak nejlepší zhodnocení nabízí termínovaný vklad Expobank.

Při výběru vhodného stavebního spoření bylo zjištěno, že většina obchodních bank nabízí stejnou úrokovou sazbu. A protože stavební spoření je výhodné především díky státní podpoře, která je pro všechny stejná, rozhodujícím faktorem byly individuální poplatky každé instituce za založení a vedení účtu. Nejvyšší naspořenou částku po odečtení poplatků nabízí stavební spoření od MONETA Stavební spořitelna.

U doplňkového penzijního připojištění hrají velkou roli vedle státní podpory také daňové úlevy. Se státním příspěvkem a slevě na dani penzijní připojištění nabízí ročně až 6 360 Kč ročně bez zúročení. Charakteristickým rysem pro penzijní připojištění je vytvoření finanční rezervy do budoucna. Klient si nemůže peníze vybrat před dovršením 60. roku života a ve spořicíh období má na výběr investovat do nabízených fondů od penzijních spořitelen. Nejvyššího zhodnocení dosáhl dynamický fond od AXA penzijní společnosti.

V analytické části je dále popsán způsob, jakým může občan České republiky investovat do cenných papírů. Většina obchodu s cennými papíry se odehrává přes Burzu cenných papírů Praha, a pro menší klientelu je výhodný pro obchodování s cennými papíry RM-SYSTÉM, který je dceřinou společností Fio banky.

Investování do akcií je považováno za nejrizikovější typ investice. Za to nabízí vysoký potencionální výnos, jak jsme si ukázali při investování do akcií společnosti ČEZ. Akcie nabízí buď důchodový výnos v podobě dividend, nebo výnos z rozdílu nákupní a prodejní ceny akcie.

U investic do dluhopisů je v bakalářské práci vytvořen modelový příklad výnosnosti státního dluhopisu, který je považován za nejbezpečnější investici z cenných papírů. Stát emituje dluhopisy a rozlišuje dvě varianty, buď reinvestiční nebo proti-inflační. Proti-inflační Dluhopis republiky nabízí ochranu před inflací, protože její úroková sazba kopíruje vývoj spotřebitelských cen.

Závěr praktické části bakalářské práce je věnován modelové situaci bytové investice ve městě Praha. Tato investice do nemovitosti byla uskutečněna za účelem pronájmu a získávání pravidelného důchodového výnosu v podobě nájmu. Modelový příklad ukázal, že investice do nemovitostí mají dlouhodobý charakter, nicméně nabízí zajímavý výnos a také jistotu, protože po koupi je majitel reálného aktiva v jeho plném vlastnictví a realitní trh stále roste.

Po provedené komparaci jednotlivých produktů a modelových případů lze uzavřít, že nelze doporučit jeden konkrétní ideální spořicí či investiční produkt, když je vedle výnosu třeba zvažovat také riziko a likviditu.

Z hlediska výnosu se zdají být vhodnějším řešením investice oproti spořicími produktům, když spořicí produkty „nevydělají peníze“. Úrokové sazby jsou nastavené tak nízko, že spořicí účty a termínované vklady ani nepokryjí inflaci a z hlediska výnosu se tak nevyplatí. Na druhou stranu je s nimi spojeno většinou malé riziko, což může být pro některé občany rozhodujícím faktorem. Stavební spoření a penzijní připojištění těží ze zmiňované státní podpory a pro zajištění peněz proti inflaci a vytvoření finanční rezervy jsou zajímavou možností spoření.

Co se týče investic, pak je podle mého především důležitá diverzifikace investičního portfolia, dále již záleží na každém zájemci, jaké má další priority, zda preferuje nižší riziko či vyšší možný výnos. Osobně bych část peněz vložil do investic do nemovitostí nebo nemovitostních fondů a zbytek investoval do akcií. Určitou část peněz bych měl uloženou ve státních dluhopisech, které jsou „bezpečným přístavem“ pro peníze.

Cílem této práce bylo především popsat a rozlišit jednotlivé spořicí a investiční produkty, zaznamenat jejich výhody i nevýhody, což podle mého názoru bylo naplněno. Jednotlivé finanční produkty byly popsány samostatně i v komparaci s dalšími, proto tato práce může sloužit jako vodítko při rozhodování o nejvhodnějším uložení finančních prostředků běžného občana, dle jeho konkrétních požadavků a preferencí.

9 Seznam použité literatury

- (1) POLOUČEK, Stanislav. *Bankovníctví*. 2. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2013. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-491-9.
- (2) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- (3) REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2012. ISBN 978-80-7261-240-6.
- (4) JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. Praha: Grada, 2011. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3670-9.
- (5) Česká národní banka - historický vývoj. *Historie ČNB* [online]. Praha: Česká národní banka, 2018 [cit. 2021-08-04]. Dostupné z: https://www.historie.cnb.cz/cs/dejiny_institute
- (6) JAKUBEC, Ivan. *Obchod, bankovníctví, podnikání, právo*. Praha: Scientia, 2002. Stručné dějiny oborů. ISBN 80-718-3253-7.
- (7) O ČNB. *ČNB* [online]. Praha: ČNB, 2021 [cit. 2021-08-02]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/
- (8) DITTRICHOVÁ, Jaroslava, Jitka PTATSCHEKOVÁ a Vojtěch JINDRA. *Základy financí*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2010. ISBN 978-80-7435-409-0.
- (9) Kdo jsme. *Česká spořitelna* [online]. Praha: Česká spořitelna, 2021 [cit. 2021-08-02]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/o-nas/kdo-jsme>
- (10) O ČSOB a skupině. *ČSOB* [online]. Praha: ČSOB, 2021 [cit. 2021-08-02]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/csob/o-csob-a-skupine>
- (11) Vše o KB. *KB* [online]. Praha: KB, 2021 [cit. 2021-08-02]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/o-bance/vse-o-kb>
- (12) O nás. *MONETA* [online]. Praha: MONETA, 2021 [cit. 2021-08-02]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/o-nas>
- (13) O Fio. *Fio banka* [online]. Praha: Fio banka, 2021 [cit. 2021-08-02]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/o-nas/fio-banka/o-fio>

- (14) Profil společnosti. *GENERALI INVESTMENTS* [online]. Praha: Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., 2021 [cit. 2021-08-05]. Dostupné z: <https://www.generali-investments.cz/o-nas/profil-spolecnosti.html>
- (15) Finančně poradenské společnosti. *Peníze.cz* [online]. Praha: Partners media, 2021 [cit. 2021-08-05]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/financneporadenske-spolecnosti>
- (16) Stavební spořitelny. *Ministerstvo financí České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo financí ČR, 2021 [cit. 2021-08-05]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/stavebni-sporeni/stavebni-sporitelny>
- (17) Co to je inflace?. *ČNB* [online]. Praha: ČNB, 2021 [cit. 2021-08-04]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Co-to-je-inflace/>
- (18) SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého. 2., aktualiz. vyd.* Praha: Grada, 2014. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4832-0.
- (19) Úvod do investování: Jak investovat. *PATRIA* [online]. Praha: Patria Online, a.s., 2021 [cit. 2021-08-06]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/akademie/uvod-do-investovani-jak-investovat.html>
- (20) Založení a úročení. *Finance.cz* [online]. Praha: Internet Info, s.r.o., 2021 [cit. 2021-08-06]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/ucty-a-sporeni/sporici-ucty-a-vklady/abeceda-sporicich-uctu/zalozeni-a-uroceni/>
- (21) Vklady podle doby trvání. *Finance.cz* [online]. Praha: Internet Info, s.r.o., 2021 [cit. 2021-08-07]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/ucty-a-sporeni/terminovane-vklady/abeceda-terminovanych-vkladu/vklady-podle-doby-trvani/>
- (22) Stavební spoření. *AČSS Asociace českých stavebních spořitelén* [online]. Praha: AČSS, 2019 [cit. 2021-08-06]. Dostupné z: <https://www.acss.cz/cz/o-stavebnim-sporeni/slovník-pojmu/stavebni-sporeni/>
- (23) Stavební spoření. *Finanční vzdělávání* [online]. Praha: Česká bankovní asociace, 2021 [cit. 2021-08-06]. Dostupné z: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/bankovnictvi/bankovni->

produkty

- (24) Stavební spoření 2021 a státní podpora. *Aktuálně.cz* [online]. Praha: Economia, a.s., 2021 [cit. 2021-08-06]. Dostupné z: <https://www.aktualne.cz/wiki/finance/stavebni-sporeni-snizeni-statni-podpory/r~i:wiki:699/>
- (25) Základ spoření, nebo dinosaur na vymření? Stavebko očima expertů. *Peníze.cz* [online]. Praha: Peníze.cz a dodavatelé, 2021 [cit. 2021-08-06]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/stavebni-sporeni/425063-zaklad-sporeni-nebo-dinosaur-na-vymreni-stavebko-ocima-expertu>
- (26) Výhoda penzijního spoření je úleva na daních i to, že zůstává v rodině. *E15.cz* [online]. Praha: CZECH NEWS CENTER a.s., 2021 [cit. 2021-08-07]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/finexpert/vydelavame/vyhoda-penzijniho-sporeni-je-uleva-na-danich-i-to-ze-zustava-v-rodine-1377907>
- (27) Co je doplňkové penzijní spoření. *KB Penzijní společnost* [online]. Praha: KB Penzijní společnost, a.s., 2021 [cit. 2021-08-07]. Dostupné z: <https://www.kbps.cz/doplnekove-penzijni-sporeni1/co-je-doplnekove-penzijni-sporeni/>
- (28) Dávky penzijního připojištění. *Finance.cz* [online]. Praha: Internet Info, s.r.o., 2021 [cit. 2021-08-15]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/duchody-a-davky/penzijni-pripojisteni/abeceda-penzijniho-pripojisteni/davky-penzijniho-pripojisteni/>
- (29) VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 978-80-7357-647-9.
- (30) O nás. *Burza cenných papírů Praha* [online]. Praha: Burza cenných papírů Praha, a.s., 2021 [cit. 2021-08-08]. Dostupné z: <https://www.pse.cz/o-nas>
- (31) Akcie. *Cenné papíry* [online]. Praha: Cenné papíry, 2021 [cit. 2021-08-08]. Dostupné z: <https://www.cennypapir.cz/akcie/>
- (32) ĎERGEL, Martin. Dluhopisy. *Dauc.cz* [online]. Praha: Wolters Kluwer ČR, a. s., 2021 [cit. 2021-08-14]. Dostupné z: <https://www.dauc.cz/dokument/?modul=li&cislo=84031&well=danarionline>

- (33) Nemovitosti. *Finex.cz* [online]. Praha: FINEX MEDIA s.r.o., 2021 [cit. 2021-08-15]. Dostupné z: <https://finex.cz/rubrika/investice/nemovitosti/>
- (34) INVESTIČNÍ ZLATO. *Zlate-mince.cz* [online]. Praha: Zlaté mince - Numismatika, 2021 [cit. 2021-08-14]. Dostupné z: https://www.zlate-mince.cz/zlato/investicni_zlato.htm
- (35) Spoření České spořitelny. *Česká spořitelna* [online]. Praha: Česká spořitelna a. s., 2021 [cit. 2021-08-11]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/osobni-finance/sporeni/sporeni-cs>
- (36) Termínované účty. *Komerční banka* [online]. Praha: Komerční banka, 2021 [cit. 2021-08-11]. Dostupné z: <https://www.ney.cz/terminovany-vklad/>
- (37) Termínovaný vklad. *Spořitelní družstvo ney* [online]. Praha: NEY spořitelní družstvo, 2021 [cit. 2021-08-11]. Dostupné z: <https://www.ney.cz/terminovany-vklad/>
- (38) Doplnkové penzijní spoření. *MONETA Money bank* [online]. Praha: MONETA Money Bank, a.s., 2021 [cit. 2021-08-11]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/sporeni/doplnekove-penzijni-sporeni>
- (39) Doplnkové penzijní spoření. *ČSOB* [online]. Praha: ČSOB, 2021 [cit. 2021-08-11]. Dostupné z: <https://www.nemovitostni-fondy.cz/jak-se-orientovat/>
- (40) Burza RM-SYSTÉM. *RM-SYSTÉM* [online]. Praha: RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s., 2021 [cit. 2021-08-12]. Dostupné z: <https://www.rmsystem.cz/spolecnost/zakladni-informace>
- (41) Akcie. *Fio banka* [online]. Praha: Fio banka, 2021 [cit. 2021-08-12]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/akcie-investice/akcie>
- (42) Recenze eToro. *Finex.cz* [online]. Praha: FINEX MEDIA s.r.o., 2021 [cit. 2021-08-12]. Dostupné z: <https://finex.cz/recenze/etoro>
- (43) Vývoj cen akcií. *Skupina ČEZ* [online]. Praha: ČEZ, a. s., 2021 [cit. 2021-08-16]. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/pro-investory/akcie/vyvoj-cen-akcii>
- (44) *Spořicí dluhopisy ČR* [online]. Praha: Ministerstvo financí ČR, 2021 [cit. 2021-08-16]. Dostupné z: <https://www.sporicidluhopisycr.cz/cs/o-dluhopisech>

- (45) Jak se orientovat. *NEMOVITOSTNÍFONDY.CZ* [online]. Brno: FINEZ Investment Management, s.r.o., 2021 [cit. 2021-08-11]. Dostupné z: <https://www.nemovitostni-fondy.cz/jak-se-orientovat/>
- (46) ČS nemovitostní fond. *REICO České spořitelny* [online]. Praha: REICO, 2021 [cit. 2021-08-11]. Dostupné z: <https://www.reico.cz/cs/cs-nemovitostni-fond>



Zadání bakalářské práce

Autor:	Štěpán Sedláček
Studium:	11700410
Studijní program:	B6208 Ekonomika a management
Studijní obor:	Finanční management
Název bakalářské práce:	Analýza možností spoření a investování občana v České republice
Název bakalářské práce AJ:	Analysis of savings and investment opportunities for a citizen of the Czech Republic

Cíl, metody, literatura, předpoklady:

Cíl práce: Analyzovat spořicí a investiční možnosti občana v České republice

Osnova: 1. Úvod 2. Teoretická část 2.1 Finanční instituce 2.2 Spořicí produkty 2.3 Investiční produkty 3. Praktická část 3.1 modelové příklady spořicích produktů 3.2 Modelové příklady investičních produktů 4. Shrnutí 5. Závěr

DITTRICHOVÁ, J., a kol., Základy financí, GAUDEAMUS 2014, UHK, ISBN 978-80-7435-409-0

Revenda Z.: Peněžní ekonomie a bankovníctví, 2014, Praha: Management Press, 423 s. ISBN 978-80-7261-240-6

REJNUŠ, O.: Finanční trhy. 4. vyd. Praha: Grada 2014, dotisk 2017. 768 s. ISBN 978-80-247-3671-6,

Bankovníctví v teorii a praxi / Banking in Theory and Practice

Autor: Michal Mejstřík; Magda Pečená, Karolinum 2015

POLOUČEK, S. Bankovníctví, C.B.Beck, Praha 2013, ISBN 978-80-7400-491-9

Garantující pracoviště: Katedra ekonomie,
Fakulta informatiky a managementu

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

Datum zadání závěrečné práce: 7.8.2020