

**VYSOKÁ ŠKOLA EVROPSKÝCH A REGIONÁLNÍCH
STUDIÍ, O. P. S., ČESKÉ BUDĚJOVICE**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

**MOŽNOSTI ZHODNOCENÍ VOLNÝCH
PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ FYZICKÝCH OSOB
NA BANKOVNÍM TRHU V ČR**

Autor práce: Hana Brotánková
Studijní obor: Management a marketing služeb – specializace
finanční služby
Forma studia: Prezenční
Vedoucí práce: Ing. Jiří Dušek, Ph.D.
Katedra: Katedra managementu a marketingu služeb

2015

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracovala samostatně, na základě vlastních zjištění a s použitím odborné literatury a materiálů uvedených v této práci.

Souhlasím, aby práce byla uložena v knihovně Vysoké školy evropských a regionálních studií v Českých Budějovicích a zpřístupněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění.

.....

Děkuji vedoucí bakalářské práce Ing. Jiřímu Duškovi, Ph.D. za cenné rady, připomínky a metodické vedení práce.

ABSTRAKT

BROTÁNKOVÁ, H. *Možnosti zhodnocení volných peněžních prostředků fyzických osob na bankovním trhu v ČR : bakalářská práce.* České Budějovice : Vysoká škola evropských a regionálních studií, o. p. s., 2015. 93 s. Vedoucí práce : Ing. Jiří Dušek, Ph.D.

Klíčová slova: bankovní trh ČR, depozitní bankovní produkty, finance, investice

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit vhodnost různých typů investic v závislostech na preferencích různých typů investorů. Bakalářská práce dále pojednává o fungování finančního trhu a jeho subjektech, možnostech investování a o druzích investic.

Teoretická část práce definuje finanční trh, jeho subjekty a fungování. Velký důraz je kladen na téma investování. Praktická část analyzuje investiční produkty bank v ČR, obsahuje komparaci nejběžnějších investičních produktů bank. To umožní potencionálnímu investorovi odhadnout rizikovost daného produktu a tím eliminovat ztráty. Bakalářská práce zachycuje dále výsledky vlastního dotazníkového výzkumu, který je zaměřen na domácí finance. Na základě různých typů investora bude doporučeno optimální portfolio.

ABSTRACT

BROTÁNKOVÁ, H. *Options of Appreciation of Individual Available Funds in the Banking Market in the Czech Republic : Bachelor thesis*. České Budějovice : The College of European and Regional Studies, 2015. 93 p. Supervisor : Ing. Jiří Dušek, Ph.D.

Key words: Czech banking market, bank deposit products, money, investment

The main objective of this thesis is to evaluate the suitability of different types of investments depending on the preferences of various types of investors. Bachelor thesis deals with the functioning of the financial market and its entities, investment opportunities and on the types of investments.

Theoretical part defines the financial market, its entities and its functioning. A great emphasis is placed on the subject of investment. Practical part analyzes of bank investment products portfolio in the Czech Republic, contains the comparison of the most common bank investment products. This will allow potential investors to estimate the riskiness of the product and thus eliminate losses. Thesis reflects the results of the writer's own survey, which is focused on home finance. As a conclusion, thesis recommends portfolio based on different types of investor.

Obsah

Úvod.....	8
1 Cíl a metodika bakalářské práce	9
2 Finanční trh a investice	11
2.1 Finanční instituce	13
2.2 Investice	14
2.2.1 Investiční trojúhelník	15
2.2.2 Typy investorů	16
2.2.3 Investiční instrumenty.....	17
2.3 Struktura finančního trhu	18
2.4 Aktuální trendy na finančních trzích.....	28
3 Hlavní investiční produkty na bankovním trhu v ČR	30
3.1 Spořicí účty	31
3.2 Termínovaný vklad	35
3.3 Stavební spoření	38
3.4 Investiční životní spoření	41
3.5 Penzijní připojištění	43
3.6 Podílové fondy	49
3.6.1 Fondy peněžního trhu.....	49
3.6.2 Dluhové fondy.....	50
3.6.3 Zajištěné fondy.....	51
3.6.4 Zastřešovací fondy (fondy fondů).....	51
3.6.5 Smíšené fondy	51
3.6.6 Akciové fondy.....	52
3.6.7 Analýza produktového portfolia fondů vybraných bank	52
3.7 Zhodnocení vybraných bank a bankovních produktů	57
4 Výzkum investičních preferencí	60
4.1 Struktura dotazníku	61
4.1.1 Hypotézy dotazníkového výzkumu.....	62
4.2 Výsledky výzkumu	62
4.3 Zhodnocení stanovených hypotéz	73
4.4 Optimální investiční portfolio dle typu investora	74
Závěr	77
Seznam použitých zdrojů	79

Seznam tabulek, grafů a obrázků	87
Přílohy	89

Úvod

Investice jsou nedílnou součástí života velkého množství lidí. Než začnou potencionální investoři vkládat své úspory do produktů finančního trhu, měli by analyzovat možnosti investování a ujasnit si své preference a možnosti. Někteří lidé nemají vůbec přehled o možnostech ukládání svých finančních rezerv a mnozí ani netuší, že některé z produktů na bankovním trhu v České republice nejsou nijak ručeny, proto není jistá i jejich návratnost.

Za nejlepší způsob, jak zhodnotit své úspory, považují lidé produkt stavebního spoření. Je úročen bankou, ale hlavním přínosem pro investora je zde státní příspěvek. Nevýhodou této možnosti uložení finančních prostředků je nutnost pravidelné úložky a nepoužitelnost těchto zdrojů po dobu minimálně šesti let.

Vklady jsou bohužel úročeny velice málo (mnohdy úročeny ani nejsou). Nejvýnosnějším bankovním produktem jsou akciové fondy, ale je zde i vysoké riziko ztráty vložených peněz a z toho důvodu je spousta potencionálních investorů zdrženlivá a raději ukládá do méně rizikových nabídek spoření. Tento jev je velmi ovlivněn velkými propady na trhu práce a nejistotou stálého příjmu.

Každé riziko přináší možnost zisku, který může, ale nemusí být adekvátní. Většina klasických bankovních produktů však snížila své úročení do takové míry, že se do nich nevyplatí investovat. Každý investor musí brát v potaz nejenom zisk. Banka nabízí úrok, ale i vývoj inflace tuto položku může znehodnotit. Úroky tuto položku u konzervativních produktů (termínovaný vklad a spořicí účet) nepokryjí. Lidé by měli z tohoto důvodu vyhledávat dynamičtější investice, ze kterých vyplývá jimi požadovaný zisk. Tomuto trendu se však lidé přizpůsobují jen pomalu.

Daní za neuvážené investování je ztráta rodinných nebo osobních financí a nutnost půjčky. Oproti málo úročným investicím stojí poměrně velké úročení u půjček a úvěrových produktů (i zde je nutné poznamenat, že úrokové sazby klesly, ale zpřísnily se požadavky pro udělení půjčky). Zadlužení domácností je mnohdy značné a lidé jsou nuceni vyhlásit osobní bankrot. Proto je nutné i investici dobře zvážit a připustit si i nejhorší scénáře, při kterých může klient přijít i o celý svůj vklad.

1 Cíl a metodika bakalářské práce

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit vhodnost různých typů investic v závislostech na preferencích různých typů investorů. Vedlejším cílem práce je na základě dotazníkového šetření zhodnotit nakládání s finančními prostředky v rámci rodinných rozpočtů.

Bakalářská práce je rozdělena do 4 kapitol.

První dvě jsou součástí teoretické části, která charakterizuje základní typy investorů a jejich preference a seznamuje se subjekty finančního trhu. Úvodní kapitola „Cíl a metodika bakalářské práce“ popisuje cíle a metodické postupy, které jsou v bakalářské práci použity. Druhá kapitola, na základě práce s odbornou literaturou, vymezuje důležitost finančního systému a jeho fungování. Jsou zde rozepsány nejdůležitější subjekty (banky, družstevní záložny a nebankovní subjekty). Bakalářská práce definuje různé typy možností investic, jejich výhody a nevýhody a funkci investic ve finančním koloběhu. Tato kapitola naznačuje rozvržení segmentů investičních preferencí pomocí investičního trojúhelníku.

Kapitola tři je částečně teoretickou i praktickou součástí práce seznamující s bankovními produkty (spořicí účet, termínovaný vklad, stavební spoření, investiční životní pojištění, penzijní připojištění a podílové fondy). Ve třetí kapitole „Hlavní investiční produkty na bankovním trhu“ se též vymezují hlavní bankovní investiční produkty a popisuje se jejich jedinečnost a specifika. U vybraných služeb je zvolen segment, který bude preferovat nejlepší nabízené produkty. Čtvrtá kapitola je praktickým výstupem práce analyzující dotazníkové šetření. „Výzkum investičních preferencí“ obsahuje výsledky dotazníkového šetření ve směru investičních preferencí v České republice. Výzkum je zaměřen na věkové skupiny 21-40 a 41-60 let. Cílem zkoumání je zjistit, jak lidé plánují své investice a jak využívají a plánují rodinný finanční rozpočet. Sběr dat probíhal pomocí portálu [Survio.cz](http://www.survio.cz)¹ v první polovině března s cílovým počtem sta vyplnění. Jsou zde vyvozeny čtyři výrazné skupiny investorů a navrženy univerzální portfolia finančních služeb pro konzervativního, vyváženého a dynamického investora.

¹ *Domácí finance* [online]. 2015 [cit. 2015-06-11]. Dostupné z WWW: <http://www.survio.com/survey/d/V9N4I7S9A2R1S9N1U>.

Autorka při zpracování bakalářské práce použila popisnou, analytickou a komparativní metodu. Jsou použity dostupné literární a elektronické prameny. Literární zdroje jsou využity především u teoretické části, elektronické zdroje jsou naopak využívány v praktické části.

2 Finanční trh a investice

Ve všech ekonomikách dochází k situacím, kdy v určité části je nadbytek a v jiné nedostatek volného finančního kapitálu. Tento nedostatek brání ekonomikám v růstu, ale pokud se tyto nedokonalosti spojí a finančního kapitálu je dost ve všech oblastech, dochází k rychlému rozvoji ekonomiky a společnosti. Finanční trh zprostředkovává přerozdělování finančních prostředků pomocí bank a finančních institucí.²

Než vznikly první finanční instituce, fungoval ve společnosti obchod s naturáliemi. Tato směna byla nepraktická a zdlouhavá, proto vznikla univerzální měna. Na počátku vývoje, místo nám dnes známým mincím a bankovkám, fungovaly mušličky, kamínky nebo kožešiny jako platidlo. Až v následujících dobách se začaly razit mince z drahého kovu, který byl vzácný a každý jej pro svou výjimečnost akceptoval jako platidlo. Drahé kovy jsou však vzácné, proto se s nimi v dnešních dobách již v peněženkách nesetkáme, byly totiž nahrazeny méně cennými mincemi a bankovkami, které mají svou specifickou úpravu pro znemožnění jejich padělání.³

Mince měly na svých počátcích oporu ve zlatě a stříbře, která jim umožňovala akcept u všech obchodních subjektů na trhu. Peníze z méně cenných materiálů byly z počátku zaštiťovány zlatým pokladem státu. Ani to však časem nestačilo a množství peněz neuspokojovalo ekonomické potřeby trhu, proto již není podstatou peněz jejich fyzická hodnota, ale schopnost věřit v sílu státu vlastnictví danou měnu.⁴

Základem úspěšného investora je pochopení a důvěra ve finanční trh. Cena u investičních instrumentů je závislá na poptávce. Principem koloběhu finančního trhu je nepřetržitá přeměna finančních prostředků na majetkové hodnoty a zase zpět. Tento neustálý koloběh umožňuje rovnoběžnou cirkulaci peněz a majetku od jednoho ekonomického subjektu k druhému. Znalostí těchto mechanismů může investor využít ve svůj prospěch a předpovídat pravděpodobné kolísání cen u burzovních, ale i bankovních subjektů.⁵

² REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. Praha, 2014, s. 38.

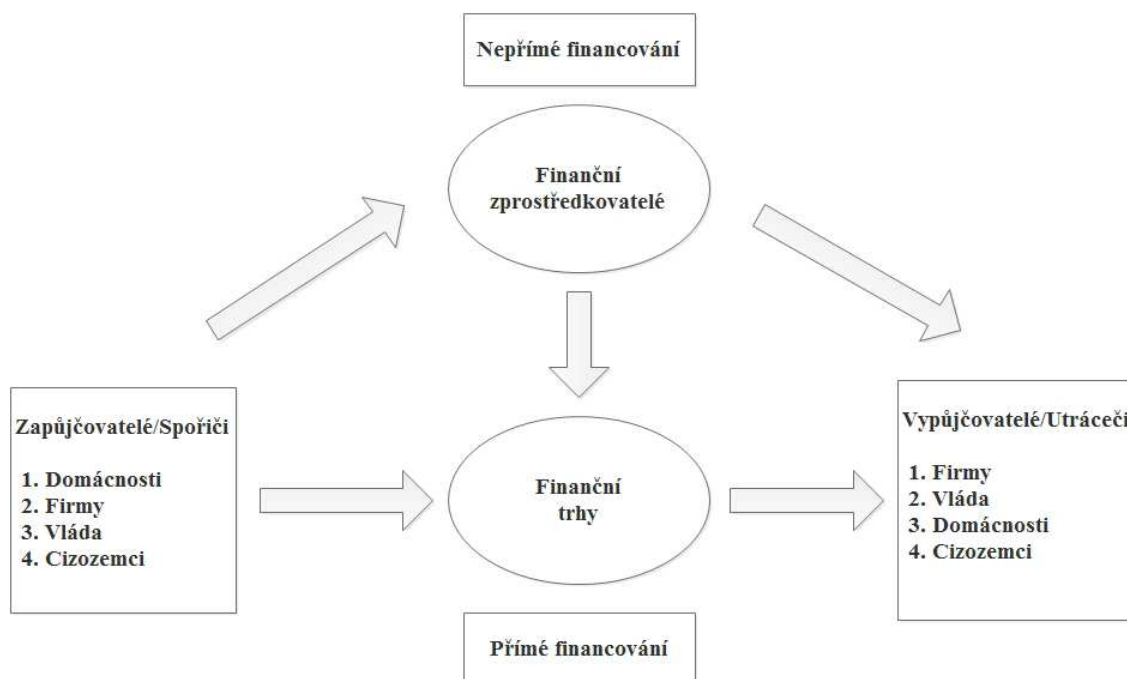
³ VENCOVSKÝ, F., et al. *Lidé a peníze*. Praha, 2002, s. 4-10.

⁴ REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. Praha, 2014, s. 38-39.

⁵ PAULÍK, D., et al. *Základy financí a meny*. Bratislava, 2012, s. 111-112.

Na základě obrázku číslo jedna lze vyvodit, že finanční trh a jeho subjekty jsou mezi sebou výrazně propojeny a navzájem se ovlivňují. Každá změna provedená účastníkem může spustit sérii událostí, které mohou ovlivnit celý trh.

Obr. č. 1: Úloha finančních trhů⁶



Typy finančních trhů

Finanční trhy se dělí podle různých kritérií:⁷

- dle typu instrumentu
 - dluhové trhy:
 - krátkodobé (splatnost do 1 roku),
 - střednědobé (splatnost od 1 do 10 let),
 - dlouhodobé (splatnost delší než 10 let),
 - akciové trhy,
- dle obchodovatelnosti instrumentu:
 - primární trh (například prvotní nabídka akcií pro investory),
 - sekundární trh (zde se obchodují již emitované instrumenty),
- dle splatnosti instrumentu:
 - peněžní trh (splatnost instrumentů do 1 roku – pokladniční poukázky, komerční cenné papíry, ...),

⁶ ČERNOHORSKÝ, J. *Základy financí*. Praha, 2011, s. 136, vlastní zpracování.

⁷ ČERNOHORSKÝ, J. *Základy financí*. Praha, 2011, s. 137.

- kapitálový trh (instrumenty splatné nad 1 rok – akcie, dlouhodobé dluhopisy, ...),
- dle organizace trhu:
 - burzovní trhy (vysoce standardizováno, obchodování probíhá za jednotnou cenu),
 - mimoburzovní trhy (malá standardizace obchodů),
- dle rozvinutosti trhu:
 - vyvrálé trhy (úplné kontrakty – USA, Německo, ...),
 - rozvíjející se trhy (neúplné kontrakty, nízká likvidita, malá efektivnost – Brazílie, Rusko, Indie, Čína, ...).

2.1 Finanční instituce

Finanční instituce jsou dle zákona 253/2008 Sb.⁸ vymezeny jako banky a pobočky zahraničních bank, spořitelní a úvěrní družstva, investiční společnosti a investiční fondy, penzijní fondy, osoba, která je oprávněna podle zvláštního právního předpisu obchodovat s cennými papíry, organizátor trhu s cennými papíry, pojišťovny, Středisko cenných papírů a jiné právnické osoby oprávněné k vedení části evidence Střediska cenných papírů, jakož i k výkonu jeho ostatních činností, právnické nebo fyzické osoby provozující herny, kasina, sázkové kanceláře, dražby mimo výkon rozhodnutí, obchody s nemovitostmi, finanční pronájem, finanční činnosti, obchodování s cizí měnou, zprostředkování hotovostních a bezhotovostních převodů finančních prostředků, zprostředkování spoření nebo zprostředkovatelskou činnost směřující k uzavření pojistné, či zajišťovací smlouvy.⁹

Finanční institucí je tedy každá společnost, která má jako hlavní předmět své činnosti hospodaření s financemi nebo cennými papíry. A to v případech, pokud jde o zprostředkování nebo poskytování, či uschování financí, cenných papírů a jiných finančních derivátů. Finanční instituce spadají pod národní i mezinárodní dohled.¹⁰

⁸ ČESKO. Zákon č. 253 ze dne 5. června 2008 o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu. In *Sbírka zákonů České republiky*. 2008, částka 80, ISSN 1211-1244.

⁹ *Finanční instituce (dle zákona „proti praní špinavých peněz“)* [online]. Praha : Havít, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/pojmy/p653-financni-institute.aspx>>.

¹⁰ *Finanční instituce* [online]. 2002 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<https://managementmania.com/cs/financni-institute>>, ISSN 2327-3658.

Finanční zprostředkovatelé

Finanční zprostředkovatelé jsou bankovní instituce, které provádějí operace na své jméno pro druhou osobu. Vyznačují se tím, že tyto operace se objevují na pravé straně bilance (to je na straně pasiv). Příkladem může být situace, kdy banka vystaví vůči sobě dluhový požadavek. Proto je většina aktiv banky investovaná do půjček nebo vládních cenných papírů.¹¹

2.2 Investice

Základní definice investice se týká budoucnosti. Investoři očekávají z investování důchody, které v požadované míře zhodnocují jejich vložený kapitál. Investiční rozhodnutí, zda dále investovat nebo investici neuskutečnit velmi záleží na dalším vývoji v oblasti, do které investujeme nebo jen o investici uvažujeme. Tyto události lze jen velmi těžko předpovídat, ale zkušenosti investoři dokáží nalézt a formulovat určité možné varianty vývoje a s jejich využitím odhadnout možné příjmy.¹²

Oblast investování je velmi nevyzpytatelná a nezkušení investoři mají zde jen velmi zřídka úspěch. Než se někdo začne s investováním, měl by si zjistit veškeré dostupné informace, ale hlavně by měl začínat postupně, aby získal velmi cenné zkušenosti, které se v tomto směru nedají ničím nahradit a jsou tou nejlepší zárukou k úspěchu a velkému zhodnocení finančních prostředků.¹³

Při rozdělování zdrojů na spotřebu a investice hraje významnou roli míra očekávaných výnosů – míra výnosnosti, jistota zisku a čas, za který se dosáhne požadovaného výnosu.¹⁴

Investoři jsou často zaslepeni svými pocity a dělají chyby. Velmi viditelné je to například na akciovém trhu. Staré zprávy jsou opomíjeny a nové vyzdvihovány jako velmi důležité, ale opak může být pravdou. Zprávy staršího data mohou mít významný vliv na vývoj cen na trhu. Dalším projevem slepých očekávání může být hon za cennými papíry určitého typu, které jsou pak uměle více ceněny než jiné a ve své podstatě mnohem lepší cenné listy.¹⁵

Hospodářská politika státu má významný podíl na rozdělování důchodů na investice a spotřebu. Jako nejvýznamnější nástroje se považuje monetární a fiskální

¹¹ SHARPE, W. F., et al. *Investice*. Praha, 1994, s. 7-8.

¹² POLÁCH, J., et al. *Reálné a finanční investice*. Praha, 2014, s. 1-6.

¹³ KIYOSAKI, R. T. *Nefér výhoda*. Praha, 2011, s. 1-288.

¹⁴ POLÁCH, J., et al. *Reálné a finanční investice*. Praha, 2014, s. 1-6.

¹⁵ GLADIŠ, D. *Naučte se investovat*. Praha, 2010, s. 14-15.

politika. Monetární politika působí na úrokové sazby a na náklady kapitálu. Naopak fiskální politika ovlivňuje daňové zatížení (především daň ze zisku a daň z příjmů), zaměstnanost a strukturu produkce.¹⁶

2.2.1 Investiční trojúhelník

Při rozhodování zda investovat, či nikoli, bere investor v úvahu tři hlavní faktory, které jsou obsaženy v takzvaném investičním nebo také magickém trojúhelníku.¹⁷

Magický trojúhelník obsahuje tyto složky:

- **Výnos**

Míra zhodnocení investičního vkladu a to jak úsporou běžných výnosů (úspora nákladů – daňové odpisy) nebo kapitálového výnosu (rozdíl mezi kupní a prodejní cenou, dividenda, úrok). Výnos se může dále investovat a z toho plynou investorovi další výnosy.¹⁸

Tento parametr je velice důležitý a závislý na zbývajících dvou. Každý propůjčuje své finance za vidinou zisku, ale i to má svá úskalí a náležitosti, které lidé musejí akceptovat nebo se smířit s minimálním ziskem. Čím déle jsme ochotni držet investici, tím je větší pravděpodobnost dosažení zisku. Pokud se k tomuto přidá ochota podstoupit riziko, může člověk dosáhnout na poměrně velké zisky.¹⁹

- **Likvidita**

Likvidita je schopnost přeměnit aktivum na peníze. Tato schopnost je velmi důležitá pro pohyb volných finančních prostředků, protože v případě dlouhodobých investic (termínované vklady) nemůžeme počítat se změnou do jiné investiční varianty z důvodů velkých ztrát (penále). Při nízké likviditě investice musí investor počítat, že s vloženými penězi nemůže určitou dobu disponovat. Proto je dobré volit i krátkodobé investice, aby se likvidní riziko co nejvíce eliminovalo.²⁰

¹⁶ POLÁCH, J., et al. *Reálné a finanční investice*. Praha, 2014, s. 1-6.

¹⁷ ŠOBA, O., et al. *Finanční matematika v praxi*. Praha, 2013, s. 149-150.

¹⁸ ŠOBA, O., et al. *Finanční matematika v praxi*. Praha, 2013, s. 149-150.

¹⁹ SYROVÝ, P., *Investování pro začátečníky*. Praha, 2010, s. 37-41.

²⁰ ŠOBA, O., et al. *Finanční matematika v praxi*. Praha, 2013, s. 151.

- **Riziko**

Rizikem se rozumí nejistota návratnosti vložených finančních prostředků do určité finanční transakce. Tento bod magického trojúhelníku je nejvíce nápadný u akcií a jiných nestálých investičních možností. Čím větší riziko investor podstupuje, tím má větší šanci na vyšší výnos. Rizikovitost investice, nebo takzvanou volatilitu, měříme pomocí směrodatné odchylky, která se vypočítává z historických tendencí nebo z očekávání (vládní zásahy do ekonomiky).²¹

2.2.2 Typy investorů

Než investor zhodnotí faktory investičního trojúhelníku, musí zvážit, jak velké množství volných finančních prostředků chce nebo může investovat. Investory proto z tohoto hlediska dělíme na ultrakonzervativní, konzervativní, vyvážené investory a dynamické nebo také agresivní investory.²²

Existují čtyři typy investorů:

- **Ultrakonzervativní investor**

Zde je hlavním kritériem uložení peněz bez jejich ztráty. Tento investor preferuje běžné spořicí účty, termínované vklady nebo stavební spoření. Výjimečně se u tohoto investora objevuje i penzijní připojištění, ale to je spíše z důvodů, že tento klient neví, že penzijní fondy nejsou pojištěny. Investor v žádném případě nechce riskovat – proto volí produkty velkých bank, u kterých hledá jistotu a stabilitu. Z tohoto důvodu preferuje banky, jako jsou Komerční banka nebo Česká spořitelna. Velkou nedůvěrou u tohoto typu klienta vzbuzují banky s krátkými jmény, které nejsou tak známé a zavedené. Těmito bankami jsou: Fio, Zuno, Equa, Air nebo ING.²³

- **Konzervativní investor**

Tento investor má obdobnou nechuť k riziku jako ultrakonzervativní, proto je i jeho skladba investičního portfolia velmi podobná. Rozdílná je v investicích do ověřených podílových fondů. Tyto investice jsou sice ve velmi malých částkách, ale konzervativnímu investorovi to stačí na vyrovnání znehodnocení finančních

²¹ ŠOBA, O., et al. *Finanční matematika v praxi*. Praha, 2013, s. 162-166.

²² *Základní druhy investorů* [online]. Klatovy : Investia.cz, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru/>>, ISSN 1805-0670.

²³ *Základní druhy investorů* [online]. Klatovy : Investia.cz, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru/>>, ISSN 1805-0670.

prostředků inflací. Ultrakonzervativního investora inflace příliš nezajímá – preferuje jistotu uložení svých vkladů.²⁴

Mezi konzervativními investory jsou tací, kteří chtějí pokrýt alespoň inflační změnu kupní síly svých financí. Z toho důvodu se i u tohoto typu objevují v držení akcie, či jiné cenné papíry, které přinášejí určitou míru zisku. Na prvním místě však mají rádi jistotu, že se jim uložené peníze vrátí.²⁵

- **Vyvážený investor**

Preferuje dobrý výnos s malou volatilitou. Investor si je dobře vědom inflace a chce své finance dobře zúročit. V jeho portfoliu můžeme nalézt i akcie. Svě vklady rozkládá do investic, aby co nejlépe kompenzoval rizika, s co nejvyšším možným výnosem.²⁶

Nejpočetnější část portfolia tvoří méně rizikové cenné papíry (státní dluhopisy mají určitou výnosnost s minimálním rizikem). Z menší části mohou vyvážení investoři vlastnit i rizikové cenné listiny, ale jejich zastoupení v portfoliu je malé.²⁷

- **Dynamický/agresivní investor**

Tento typ má ve velké oblibě investice do akcií a nebojí se ani takových investic, u kterých by bylo pro vyváženého investora příliš velké riziko. Je si dobře vědom inflace a tržních mechanismů a chce za každou cenu vydělat co nejvíce. Portfolio dynamického investora je nejrozmanitější.²⁸

2.2.3 Investiční instrumenty

Volba investičního portfolia je velmi závislá na typu investora. Je pouze na něm, zda se rozhodne pro rizikovější, ale výnosnější volbu, nebo půjde na jistotu. Stejně tak je důležité, kolik investor zamýšlí vložit do transakce finančních prostředků nebo také

²⁴ *Základní druhy investorů* [online]. Klatovy : Investia.cz, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru/>>, ISSN 1805-0670.

²⁵ SYROVÝ, P., TYL, T. *Osobní finance*. Praha, 2011, s. 97.

²⁶ *Základní druhy investorů* [online]. Klatovy : Investia.cz, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru/>>, ISSN 1805-0670.

²⁷ KUČHTA, D. *Vydělávejte s rozumem* [online]. Praha : Mafra, 2005 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <http://finance.idnes.cz/vydelavejte-s-rozumem-06u-/sporici-ucty.aspx?c=A050427_205040_fi_osobni_dku>.

²⁸ *Základní druhy investorů* [online]. Klatovy : Investia.cz, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru/>>, ISSN 1805-0670.

doba, po kterou své peníze nepotřebuje a může je postrádat. Nejčastější investiční instrumenty jsou:²⁹

- akcie (Velký výnosový potenciál, ale je zde velká volatilita. Je nutné pečlivě sledovat kurzový vývoj a volit dobré investiční portfolio a strategii.),
- podílové fondy (Pro začínajícího investora jsou atraktivní ověřené kolektivní fondy. Každý typ investora si může vybrat typ podílového fondu podle svých možností a přípustných rizik.),
- dluhopisy (Přinášejí pravidelný úrokový výnos podle rizikovosti instituce, která jej vydala. Velmi populární mohou být pro konzervativního investora – například státní dluhopisy.),
- komodity (Méně častá oblast investování. Vyskytují se zde ve větší míře spekulanti. Nejčastějšími komoditami jsou: cukr, kakao, káva, ropa, drahé kovy, bavlna, pšenice nebo kukuřice.),
- certifikáty (Tento investiční instrument je poměrně nový, ale nabízí velké spektrum investičních možností.),
- měny, bankovní produkty a alternativní investice (Tato oblast investic je hlavně pro velmi konzervativní investory. Ač je zde minimální zhodnocení, je to velmi oblíbená investice většiny českých domácností.).

2.3 Struktura finančního trhu

Lidská přání a tužby jsou neomezené, ale každý si je musí dát do souladu s jeho finančními možnostmi. Toto pravidlo je sloučeno s nutností a nezbytností dané potřeby a finanční trh jej dokonale využívá pro své portfolio služeb. Je známým faktem, že neúčelové úvěry (na věci našich tužeb, případně díky naší marnivosti) jsou o něco dražší než účelové, kdy banka pouze proplácí faktury týkající se určité věci, kterou uvádí do úvěrové smlouvy.³⁰

Novodobý trend na finančních trzích je centralizovat bankovní a pojišťovací služby na jedno místo nebo je zahrnovat do různých nabídkových balíčků. Přesto se

²⁹ SYROVÝ, P. *Investování pro začátečníky*. Praha, 2010, s. 99-105.

³⁰ *Popis finančního trhu* [online]. Praha : Ministerstvo financí ČR, 2013 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.psfv.cz/cs/popis-financniho-trhu/struktura>>.

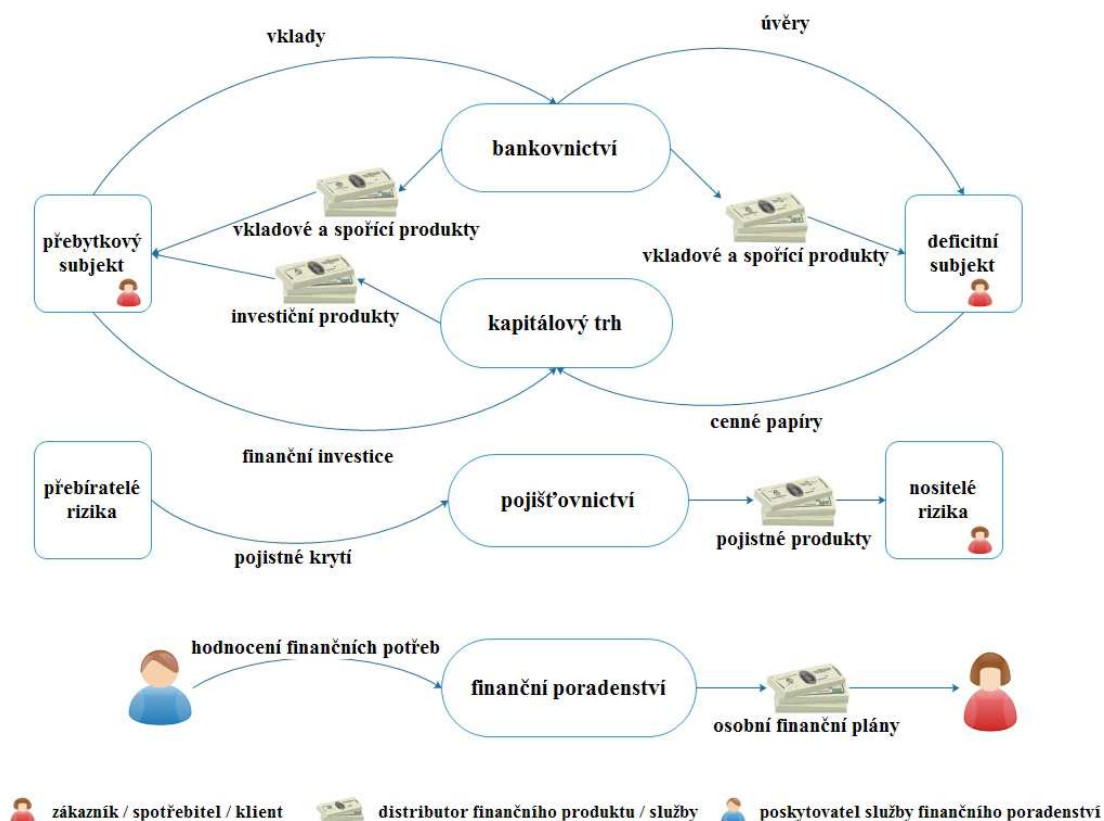
může struktura finančního trhu dělit na bankovní, kapitálový trh a pojišťovací sektor:³¹

- bankovní sektor - Do této kategorie spadá přijímání vkladů od klientů a poskytování úvěrových produktů. Úvěry mohou poskytovat i nebankovní společnosti.
- kapitálový trh - Tento trh je charakteristický investičními příležitostmi a svou rizikovostí. Obchody probíhají prostřednictvím cenných papírů nebo jiných peněžních derivátů.
- pojišťovací sektor - Tento sektor pomáhá lidem, kteří utrpěli újmu uvedenou v pojišťovací smlouvě. Kompenzace je prováděna finanční formou. Finanční krytí škody se tak rozloží mezi více účastníků a pojištěnec není závislý na výši naspoření.

Finanční trh umožňuje neustálou cirkulaci peněz (výjimku tvoří pouze hotovost uložená mimo finanční sektor – například v domácnosti uložená peněžní rezerva uschovaná v obálce). Finanční gramotnost je velmi důležitá. Lidé, kteří potřebují poradit se svými financemi, mohou využít služby finančních poradců. Ti pomáhají klientům k lepší orientaci na peněžním trhu.

³¹ *Popis finančního trhu* [online]. Praha : Ministerstvo financí ČR, 2013 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.psfv.cz/cs/popis-financniho-trhu/struktura>>.

Obr. č. 2: Struktura finančního trhu – vazby a vztahy mezi subjekty na finančním trhu³²



BANKOVNÍ SEKTOR

V České republice vznikl dvoustupňový bankovní systém. To znamená, že Česká centrální banka je nadřazena všem ostatním bankám, nad kterými vykonává bankovní dohled. Má i privilegia jako je například:³³

- emitování peněz (bankovek a mincí – elektronické peníze mohou emitovat i jiné subjekty),
- vedení státního rozpočtu,
- stanovuje měnový kurz,
- stanovuje pravidla pro činnost ostatních bank,
- uděluje bankovní licence nebo je odebrává,
- umožňuje platební styk mezi bankami a spravuje jejich rezervy.

Komerční banky jsou ve své podstatě jako každá jiná firma. Jejich cílem je maximalizace zisku. Toho dosahují příjmem vkladů od svých klientů a následným

³² Popis finančního trhu [online]. Praha : Ministerstvo financí ČR, 2013 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.psfv.cz/cs/popis-financniho-trhu/struktura>>, vlastní zpracování.

³³ KOWALSKÁ, R. *Ekonomika pro střední zdravotnické školy*. Praha, 2014, s. 144-145.

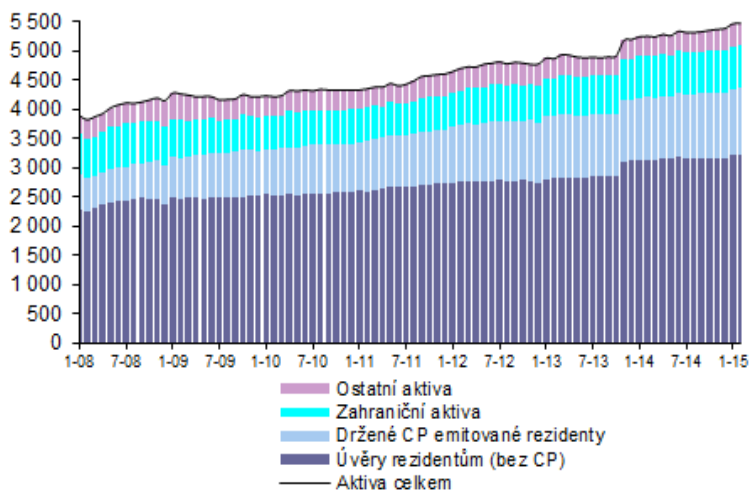
investováním nebo vydáním pomocí úvěrových produktů. Tím si zajistí dostatečný příjem z úroků a mohou svým věřitelům vyplatit úrok za důvěru a vložené peníze.³⁴

Aktiva i pasiva bankovního sektoru vytrvale stoupají. Dle názoru autorky je tento trend zapříčiněn větším množstvím peněz v oběhu, lepší informovaností lidí v oblasti finanční gramotnosti a snižující se kupní silou peněz. Snižování kupní síly a následné zvyšování důchodů pro udržení životních standardů pumpuje do ekonomiky stále větší objem peněžních prostředků.

Bilanční suma bankovního sektoru má proto rostoucí charakter. Na konci roku 2013 zaznamenala výraznější růst a dále roste jen pozvolna. V listopadu 2014 činila již více než 5300 miliard korun českých. Nejmarkantnější složkou aktiv jsou úvěry poskytované rezidentům (fyzickým a právnickým osobám, kteří jsou plátcí daně v České republice).³⁵

Autorka v souvislosti s grafy 3 a 4 upozorňuje na velký nárůst selhání splácení úvěrů v roce 2008 (nárůst osobních i firemních bankrotů). V roce 2011 se tento nárůst u firemních úvěrů začal pomalu stabilizovat, ale u úvěrů pro domácnosti nastala stabilizace až na konci roku 2013. Podíl úvěrových selhání pozvolna klesá, což je částečně způsobeno přísnějšími podmínkami pro získání úvěru.

Graf č. 1: Aktiva bankovního sektoru (v miliardách korun českých)³⁶

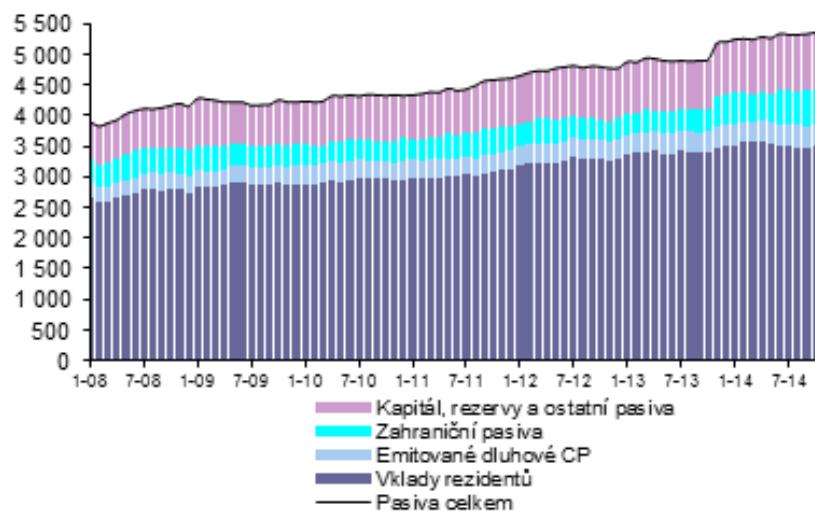


³⁴ WAWROSZ, P., et al. *Makroekonomie základní kurz*. Praha, 2012, s. 80-83.

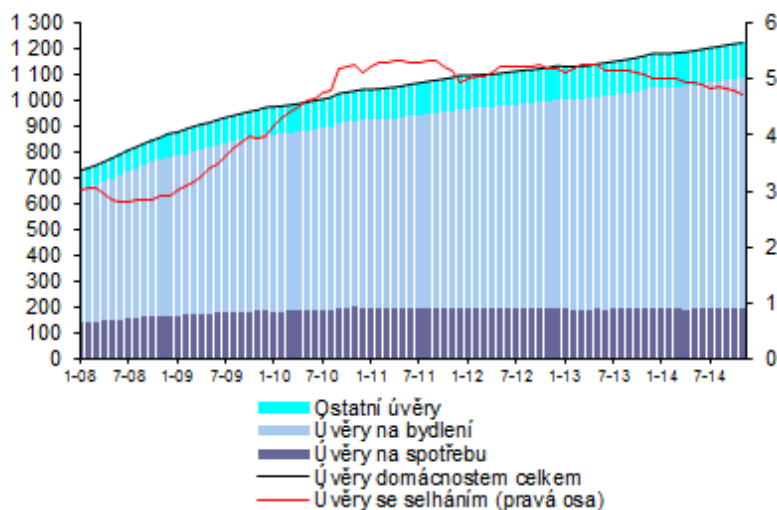
³⁵ *Bankovní statistika* [online]. Praha : ČNB, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/bankovni_statistika/bank_stat_komentar.html>.

³⁶ *Bankovní statistika* [online]. Praha : ČNB, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/bankovni_statistika/bank_stat_komentar.html>.

Graf č. 2: Pasiva bankovního sektoru (v miliardách korun českých)³⁷



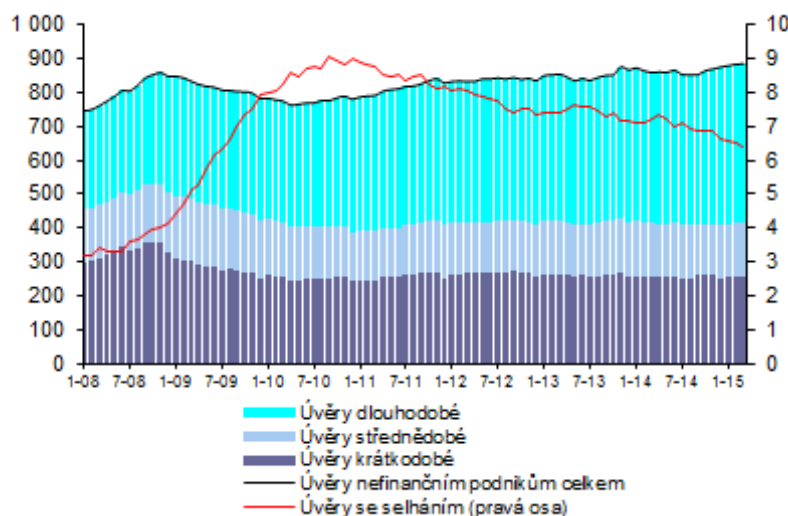
Graf č. 3: Úvěry poskytnuté rezidentským domácnostem podle účelu (v miliardách korun českých) a podíl úvěrů se selháním (v procentech)³⁸



³⁷ *Bankovní statistika* [online]. Praha : ČNB, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/bankovni_statistika/bank_stat_komentar.html>.

³⁸ *Bankovní statistika* [online]. Praha : ČNB, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/bankovni_statistika/bank_stat_komentar.html>.

Graf č. 4: Úvěry nefinančních rezidentských podniků podle původní splatnosti (v miliardách korun českých) a podíl úvěrů se selháním (v procentech)³⁹



Družstevní záložny

Družstevní záložny jsou drobné bankovní instituce založené na principech fungování družstva. Podobně jako banky se musí i tyto instituce řídit zákonem č. 87/1995 Sb., o spořitelních a úvěrních družstvech a podléhají kontrole České národní banky. Původním záměrem záložen byla podpora družstevních členů, ale to nebránilo tomu, aby se některé subjekty přeformovaly na klasickou bankovní instituci.⁴⁰

Zajímavostí u družstevních záložen, nebo také lidově kempeliček je, že své produkty nabízí pouze svým členům. Členství se z pravidla získává vyplněním formuláře o členství a zaplacením vstupní vkladu. Má ovšem i povinnosti dodržovat stanovy družstva a podílet se na případné ztrátě. Podíl na krytí ztráty by u jednoho člena neměl překročit sedminásobek základního vkladu.⁴¹

Nebankovní subjekty

Tyto instituce mají velkou paletu nabízených služeb. Velmi častým produktem jsou úvěry nebo leasing. Nebankovní úvěrové společnosti však nepodléhají dozoru

³⁹ *Bankovní statistika* [online]. Praha : ČNB, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/bankovni_statistika/bank_stat_komentar.html>.

⁴⁰ *Popis finančního trhu* [online]. Praha : Ministerstvo financí ČR, 2013 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.psfv.cz/cs/popis-financniho-trhu/struktura>>.

⁴¹ *Co jsou družstevní záložny* [online]. Praha : Partners media, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.penze.cz/80302-co-jsou-druzstevni-zalozny>>, ISSN 1213-2217.

České národní banky, ale dozoruje je pouze Česká obchodní inspekce. Zprostředkovatelská činnost u bankovních i nebankovních institucí neregulovaná.⁴²

Investiční společnosti a fondy se specializují na kolektivní investování. To přináší výhodu řízeného obchodu odborníky a i nezkušený investor tak může na svých aktivech vydělat. Další výhodou je i lepší přístupnost k trhům a nižší cena, která umožňuje kupovat větší objemy aktiv. Neodmyslitelné plus je také ve velmi pečlivém výběru portfolia a díky tomu i minimalizace rizik. Nevýhodou jsou administrativní náklady.⁴³

Do této skupiny patří:⁴⁴

- penzijní společnosti,
- obchodníci s cennými papíry,
- investiční zprostředkovatelé a vázaní zástupci obchodníků s cennými papíry,
- pojišťovny, zajišťovny a pojišťovací zprostředkovatelé,
- platební instituce, poskytovatelé platebních služeb malého rozsahu, instituce elektronických peněz, vydavatelé elektronických peněz malého rozsahu,
- finanční poradci,
- směnárníci.

KAPITÁLOVÝ TRH

Kapitálový trh je definován jako trh s dlouhodobými finančními instrumenty. Obchodují se zde převážně dlouhodobé úvěry nebo finanční dokumenty. Doba splatnosti těchto instrumentů může být velmi rozmanitá. Pravidlem bývá, že minimální délka splatnosti by neměla být nižší než čtyři roky. U některých instrumentů se tato doba může vyšplhat až na sedm let. Horní hranice však není stanovena. Výjimkou mohou být podílové listy a akcie, u kterých není doba splatnosti stanovena. Subjekty vstupující na tento typ trhu mají velkou rozmanitost. Ztrátové subjekty hledají finance pro dlouhodobé plány a cíle. Investoři naopak očekávají, že své peníze dobře zúročí a dosáhnou výrazně vyšších zisků. Typy trhů členíme dle různých kritérií. Základním rozdělením je na trhy primární a sekundární. Liší se počtem prodejů od emise. Na primárním trhu jsou obchodovány nově emitované cenné dokumenty, na sekundárním

⁴² *Popis finančního trhu* [online]. Praha : Ministerstvo financí ČR, 2013 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.psfv.cz/cs/popis-financniho-trhu/struktura>>.

⁴³ *Popis finančního trhu* [online]. Praha : Ministerstvo financí ČR, 2013 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.psfv.cz/cs/popis-financniho-trhu/struktura>>.

⁴⁴ *Popis finančního trhu* [online]. Praha : Ministerstvo financí ČR, 2013 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.psfv.cz/cs/popis-financniho-trhu/struktura>>.

se tyto dokumenty obchodují již vícekrát (již v minulosti bylo s těmito cennými papíry obchodováno). Členit se tento trh může i na základě jiných kritérií. Kritériem může být obchodovaný instrument (trh dluhopisů, akcií, komodit, deviz, ...), čas (promptní nebo termínovaný trh), teritorium (národní trh, mezinárodní trh, zahraniční trhy, eurotrhy, ...) a podobně.⁴⁵

Výhodou kapitálového trhu je velká likvidita a systém zabraňující vstupu neplatičů. Lidé zde mohou nakupovat velká aktiva a během pár vteřin je zas proměnit na peníze. Elektronický systém účtů a dohled brokera garantuje kupujícímu, že protistrana v případě prodeje cenného papíru dostojí svým závazkům. Na kapitálovém trhu se vyskytuje velké množství příležitostí k dobrým výdělkům. Ne vždy jsou tyto příležitosti přirozeně utvořené, ale mohou za ně spekulanti, kteří fungují jako dravci. Jedná se o spekulativní obchody, při kterých se určitá skupinka jedinců obohacuje na úkor ostatních lidí. Je nutno zmínit, že tento trh nepracuje na principu obohacování investorů na základně ekonomického růstu nebo při růstu některé společnosti. Za každý zisk někdo musí zaplatit. Ať už člověk na kapitálovém funguje jako spekulant nebo je jen nic netušícím investorem, vždy se obohatí na úkor někoho jiného.⁴⁶

Dle názoru autorky jsou jednou z lukrativních oblastí obchodování na kapitálovém trhu komodity. Na obrázku číslo 3 je velmi patrný vývoj cen zlata od roku 1995 až do roku 2009. Nárůst ceny zlata za toto období je více než sto procent. To značí, že trpělivý investor mohl v této oblasti vydělat velkou sumu peněz.

⁴⁵ POLOUČEK, S., et al. *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha, 2009, s. 209-211.

⁴⁶ ŠTÝBR, D., et al. *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. Praha, 2011, s. 18.

Obr. č. 3: Ceny zlata fixované na londýnském trhu⁴⁷



POJIŠŤOVACÍ SEKTOR

Pojišťovací sektor umožňuje lidem přenést část nebo úplnou zodpovědnost za škodu z pojištěnce na pojišťovnu. Převedením rizik na pojišťovnu umožní poškozenému nárok na finanční kompenzaci. Při srovnání s investováním nebo spořením není kompenzace limitována naspořenou částkou jednotlivce. Škoda je rozložena mezi více účastníků. V tomto tržním sektoru fungují jako přebíratelé rizik pojišťovny, zajišťovny a pojišťovací zprostředkovatelé. Pojišťovací instituce potřebují pro svou činnost zvláštní oprávnění udělované Českou národní bankou. Subjekty jsou pod státním dohledem. Dle zaměření můžeme rozlišovat pojišťovny životní, neživotní, specializované nebo univerzální. Speciální kategorii tvoří takzvané zajišťovny, které jsou zaměřeny na pojišťování pojišťoven a kryjí část jejich pojistných plnění za úplatu.⁴⁸

Pojišťovací sektor prošel velmi výraznými změnami nejenom v oblasti produktového portfolia, které bylo způsobeno stárnutím obyvatelstva a trendem penzijního připojištění. Technologie se za poslední desetiletí velmi výrazně změnily a bylo nutné provést změny napříč všemi institucemi.

⁴⁷ POLOUČEK, S., et al. *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha, 2009, s. 213.

⁴⁸ *Popis finančního trhu* [online]. Praha : Ministerstvo financí ČR, 2013 [cit. 2015-05-24]. Dostupné z WWW: <<http://www.psfv.cz/cs/popis-financniho-trhu/struktura>>.

Tab. č. 1: Trendy ovlivňující pojistný trh⁴⁹

Ovlivněná oblast	Trend
Podnikatelské prostředí	<ul style="list-style-type: none"> • silný konkurenční tlak na pokles pojistných sazeb a následný pokles marží pojistitelů • nestandardní praktiky prodeje v řadě případů poškozují pojistný sektor a jeho pověst • hlubší segmentace pojistných produktů a využívání moderních metod pro cenotvorbu existujících produktů
Vliv regulátora	<ul style="list-style-type: none"> • způsob prodeje – může být ovlivněný legislativními změnami a výší provizí vyplácených zprostředkovatelům • právní struktura – zvyšující se regulatorní nároky mohou přispět k další centralizaci a rozšíření pobočkové sítě zahraničních pojišťoven napříč evropským trhem • daňová a kapitálová optimalizace • způsob řízení pojišťoven a řízení rizik – aplikace Solvency II má za následek změny v řízení pojišťoven • reporting • compliance
Legislativní změny	<ul style="list-style-type: none"> • nový občanský zákoník – očekávané změny v ocenění zejména odpovědnostních rizik s dopadem na jejich cenotvorbu a výši souvisejících technických rezerv, dále pak řadu dopadů zejména provozního charakteru • často diskutované zdanění pojistného sektoru a jeho dopady na fungování pojišťoven
Politické vlivy	<ul style="list-style-type: none"> • investiční strategie – vliv na rozhodnutí týkající se druhu investic a jejich strukturování • způsob řízení pojišťovny a řízení rizik
Demografické změny	<ul style="list-style-type: none"> • nabídka produktů, reflektující stárnutí populace a měnící se strukturu rodin
Změny v chování a sociální změny	<ul style="list-style-type: none"> • způsob prodeje – očekávaná urbanizace společnosti vede ke změně způsobu přístupu k zákazníkům • produkty – rostoucí tlak na jednoduchost a transparentnost nabízených produktů • používané systémy a technologie
Technologické změny	<ul style="list-style-type: none"> • způsob prodeje – rostoucí význam služeb prostřednictvím smartphonů a tabletů si vyžádají technologické změny i na straně pojišťovny • používané systémy a technologie – předpokládáme, že rostoucí fenomén cloud computingu nemine ani pojišťovny

⁴⁹ *Pojišťovnictví* [online]. Praha : PwC, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.pwc.com/cz/cs/pojistovnictvi/index.jhtml>>, vlastní zpracování.

2.4 Aktuální trendy na finančních trzích

Globalizace trhu úzce propojila většinu světových trhů a velmi ovlivnila jejich dynamičnost, která výrazně vzrostla. Tím dochází ke slučování trhů i politik států a odstraňují se hranice. Uvolňují se pracovní síly a kapitál, tím dochází k dalšímu vzájemnému provázání trhů, výroby, vlastnictví a řízení nadnárodních společností. Jádro globalizace se nachází ve finanční oblasti, kde se projevuje pomocí pohybu kapitálu mezi jednotlivými ekonomikami.⁵⁰

Jedním z trendů moderní ekonomiky je růst zadluženosti podniků a domácností. Díky tlaku na regulaci bankovního systému se rozvinul jev nazývaný sekuritizace finančních systémů. Jedná se o přesun finančních prostředků od přebytkových sektorů k deficitním. Děje se tak především prostřednictvím cenných papírů a umožňuje to odloučit se od závislosti na bankovních úvěrech.⁵¹

Schopnost podniků odloučit se od bankovních úvěrů pomocí emise cenných papírů znevýhodňuje postavení bank na finančním trhu. Zprostředkovatelské služby se dostaly do útlumu a na burzovním trhu vystřídaly klasické makléřské firmy institucionální investoři (investiční společnosti a fondy). Proces institucionalizace velmi podpořil vývoj komunikačních technologií (především internetu). Internet umožňuje investorům získávat velmi rychle informace o obchodovaných instrumentech. A tím získávají nezávislost od makléřských firem. Výrazným jevem je i demografická změna v obyvatelstvu, díky níž kolabují sociální systémy, které nezvládají plnit svou funkci a umožnily vznik penzijních přípojištění nebo penzijních fondů, k akumulaci peněžních prostředků s cílem zabezpečit investora v pokročilejším věku.⁵²

Nejdůležitějším trendem je změna technologií využívaných pro nabízení finančních služeb a služeb s tím spojených. Je zde velmi patrná modernizace výpočetní techniky a převedení velkého množství fyzických financí na peníze elektronické. Velký rozmach zažívá internetové bankovníctví a bezhotovostní platební styk.⁵³

Díky nárůstu cenných papírů se zvýšila rizikovost těchto finančních instrumentů. To souvisí i s globalizací trhů, která může způsobovat znásobování rizik. Dalším

⁵⁰ NÝVLTOVÁ, R., REŽŇÁKOVÁ, M. *Současné trendy na světových kapitálových trzích* [online]. Praha : Fio banka, 2008 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.akcie.cz/odborne-clanky/37403-soucasne-trendy-na-svetovych-kapitalovych-trzich>>.

⁵¹ NÝVLTOVÁ, R., REŽŇÁKOVÁ, M. *Současné trendy na světových kapitálových trzích* [online]. Praha : Fio banka, 2008 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.akcie.cz/odborne-clanky/37403-soucasne-trendy-na-svetovych-kapitalovych-trzich>>.

⁵² NÝVLTOVÁ, R., REŽŇÁKOVÁ, M. *Současné trendy na světových kapitálových trzích* [online]. Praha : Fio banka, 2008 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.akcie.cz/odborne-clanky/37403-soucasne-trendy-na-svetovych-kapitalovych-trzich>>.

⁵³ REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. Praha, 2014, s. 728-733.

problémem globalizace je přenos finančních krizí do zatím relativně stabilních ekonomik – to způsobuje prohloubení vývojových cyklů v ekonomikách (především jejich propad). Propady na finančních trzích způsobují nutnost inovace finančních služeb a instrumentů. Inovace v tomto směru přináší hlavně nové investiční společnosti. Tyto změny přináší velmi složité finanční deriváty, které jsou často využívány ke spekulacím. Výše popsané aspekty nutí finanční instituce ke konsolidaci. Je zaznamenán velký počet fúzí do stále větších a větších společností ve snaze o přežití na trhu.⁵⁴

⁵⁴ NÝVLTOVÁ, R., REŽŇÁKOVÁ, M. *Současné trendy na světových kapitálových trzích* [online]. Praha : Fio banka, 2008 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.akcie.cz/odborne-clanky/37403-soucasne-trendy-na-svetovych-kapitalovych-trzich>>.

3 Hlavní investiční produkty na bankovním trhu v ČR

Autorka po důkladném uvážení vybrala dle svého mínění několik druhů nejoblíbenějších, nejzajímavějších nebo nejperspektivnějších bankovních produktů. Těmito produkty jsou: spořicí účet, termínovaný vklad, stavební spoření, investiční životní pojištění, penzijní připojištění a fondy. Toto vybrané portfolio je dle názoru autorky schopno uspokojit všechny druhy klientů. Spořicí účet s termínovaným vkladem byly vybrány pro svou tradici a oblíbenost. Produkty jsou konzervativnějšího směru, ale jejich popularitě to neškodí. Stavební spoření je velmi oblíbeným a výnosným produktem. Investiční životní připojištění bylo autorkou vybráno z důvodu rozporuplných názorů. Na tento produkt se může pohlížet jako praktickou kombinaci spoření se zajišťovacím prvkem. V opačném případě také jako na produkt, který není vhodný ani na spoření ani zajištění. Penzijní připojištění je trendem posledních let. Autorka si myslí, že bude hrát i důležitou roli v důchodovém věku příštích generací, které budou vstupovat do důchodového věku. Velmi rozšířeným produktem, který uspokojí hlavně dynamičtější investory, jsou fondy. Dynamicky se vyvíjející produkt může zajistit investorovi zisky, ale i ztrátu.

Spoření je periodické ukládání financí. Před uložením peněz, zná klient úrokové zhodnocení a pravidelný interval úročení. Riziko je zde minimální. Funkce takto uložených peněz není zisk, ale zachování kupní síly. Spoření zahrnuje velké množství depozitních produktů bank, družstevních záložen, stavebních spořitelén a investičních společností. Nabídka je velmi diverzifikována. Mezi spořicí produkty kupříkladu patří – spořicí účty, termínované vklady, vkladní knížky, stavební spoření a hypoteční zástavní listy. Samozřejmě je mnoho dalších spořicích produktů. Termínované vklady mají velké množství variant, ve kterých jsou nabízeny. Patří sem strukturované termínované vklady nebo garantované vklady. Některé instituce nabízejí své produkty pod nesprávnými jmény (spořicí účty s podmínkami termínovaných vkladů nebo jinak nesprávně pojmenovaný účet). Banky své produkty nabízejí i v sdružovaných formách. Jde zde o jeden účet kombinující dvě funkce.⁵⁵

Velkou pozornost přitahují i výherní vkladní knížky. U této služby má klient jistotu úročení, ale hlavním lákadlem je výhra některé z cen při slosování. Při pravidelném slosování dochází k přerozdělení předem známých cen držitelům vkladních

⁵⁵ JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. Praha, 2011, s. 51-52.

knížek této instituce. Za nejlukrativnější ceny se může považovat stoprocentní navýšení vkladu nebo peněžitá odměna ve výši jednoho milionu korun českých. Velmi výhodným produktem bylo stavební spoření před volbami do Poslanecké sněmovny v roce 2010. Po volbách byla provedena velká série změn. Největší odpor sklidily změny týkající se státní podpory. Ta byla sice garantována, ale nebylo nic, co by bránilo zvýšení daně. I přes úsilí vlády snížit nebo omezit státní podporu má tento produkt i nadále velmi výhodné podmínky a přináší zajímavé výnosy. Stavební spoření, jak již název napovídá, je určeno převážně pro realizaci vlastního bydlení. Hypoteční zástavní listy jsou lukrativním, ale také současně velmi vzácným produktem bankovního trhu v České republice. Jsou součástí portfolia pouze u některých institucí a mnohdy jsou dosažitelné jen pro klienty privátního bankovníctví. Česká spořitelna poskytuje možnost pořízení hypotečních zástavních listů všem svým klientům, ale Československá obchodní banka jen členům privátní skupiny.⁵⁶

3.1 Spořicí účty

Definice spořicího účtu je jednoznačně určena. Je to produkt nabízející vyšší úrokovou sazbu než běžný účet, ale neměl by přesahovat inflační znehodnocení kupní síly peněz. Veškeré vložené finance by se měly převést bez jakýchkoli sankcí a v krátkém čase. Účet je úročen celkově jednotnou úrokovou sazbou. V nabídkách se dost často chybně uvádějí spořicí účty s parametry termínovaných vkladů. Ukázkovým účtem tohoto typu může být ING Konto od ING Bank nebo Fio konto od Fio banky. Celá částka na účtu je úročena stejnou úrokovou sazbou a může ji klient kdykoli navýšit nebo snížit. Jediným omezením je dvoudenní převodní doba. Některé z finančních institucí nabízejí spořicí účet jen za předpokladu vlastnictví i běžného účtu. Klient, rozhodující se mezi velkým množstvím nabídek může dospět k názoru, že tuto variantu nechce a rozhodnout se pro jinou společnost. Tato podmínka brání v prodeji jinak dobrých finančních produktů. Jiná situace nastává tehdy, pokud banka běžný účet ke spořicímu účtu přidá zcela zdarma. Při této variantě je i nabídka dvou účtů velmi zajímavou.⁵⁷

Spořicí účet se řadí mezi nejpoužívanější a nejznámější finanční produkty. Dostupnost je velice dobrá (nacházejí se v nabídce většiny bank a finančních institucí). Ideou této služby je vyšší zúročení peněz než na běžném účtu. Nabídka spořicíh účtů

⁵⁶ JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. Praha, 2011, s. 51-52.

⁵⁷ JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. Praha, 2011, s. 53-54.

finančních institucí je velmi odlišná a čítá nepřeberné množství variant. Se snahou bank o vyšší zhodnocení vložených peněz přichází i záporná vlastnost - menší likvidita.⁵⁸

Význam spořicího účtu je krátkodobé uložení volných finančních prostředků. Délka uložení by neměla přesáhnout dvanáct měsíců. Při delší úložce není tento produkt příliš vhodný. Termínované vklady mají lepší potencionál pro dlouhodobé investice. Výběr peněz u spořicího účtu trvá pár dní. Transakce může proběhnout prostřednictvím telefonického nebo i internetového příkazu k převodu. Peníze by měly být přepsány do dvou pracovních dnů. Zřízení spořicího účtu není těžké. Jde o základní bankovní produkt a jeho zřízení trvá přibližně dvacet minut. Je zapotřebí vlastnit pouze nějaký doklad totožnosti (například občanský průkaz). Některé banky vycházejí klientům vstříc zakládáním účtu pomocí telefonického rozhovoru nebo vyplněním internetového formuláře. V druhé polovině roku 2007 přišla na bankovní trh České republiky polská banka mBank. Tato instituce přinesla možnost založení účtu pomocí kurýrní služby.⁵⁹

Princip spořicího účtu je postaven na vkladech volných finančních prostředků, ke kterým je pravidelně připisován úrok. Úrok je vypočten ze zůstatku a následně připsán. Z toho plyne, že čím déle jsou peníze na účtu, tím větší získá klient i úrok. U tohoto bodu smlouvy by měl být klient velmi opatrný. Banky do smluv dávají dodatky, které se mohou vymstít. Mezi ně může patřit určitá minimální výše zůstatku na účtu nebo využívání i jiných produktů. Při nesplnění podmínek klientovi banka strhne penále nebo sníží úročení. Výše úroku nemusí být garantována.⁶⁰

Autorka zjistila, po průzkumu spořicích účtů u vybraných bankovních institucí, že nezáleží, zda li je bankovní subjekt na českém trhu již řadu let nebo se řadí mezi nově vzniklé bankovní společnosti. Investoři upřednostňují bankovní subjekty, které svým klientům nabízejí veškerá dostupná data ke spořicímu účtu. Zásadním parametrem pro klienta je především výnos ze spořicího účtu. Tvrzení, že nově vzniklé instituce nabízejí pro klienta výhodnější podmínky a úročení finančních prostředků není zcela pravdivé. I zavedené bankovní instituce na českém trhu nabízejí atraktivní podmínky a úročení finančních prostředků klienta. Autorka je názoru, že nejvýhodnější spořicí účet nalezne investor u Raiffeisenbank a to s ročním úročením 1,30 %. Naopak nejméně výhodné úročení nabízí Komerční banka, úročí pouze 0,02 % ročně.

⁵⁸ *Spořicí účty a termínované vklady* [online]. Praha : ČNB, 2015 [cit. 2015-04-20]. Dostupné z WWW: <http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/sporici_ucty_terminovane_vklady.html>.

⁵⁹ JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. Praha, 2011, s. 52-53.

⁶⁰ *Spořicí účty a termínované vklady* [online]. Praha : ČNB, 2015 [cit. 2015-04-20]. Dostupné z WWW: <http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/sporici_ucty_terminovane_vklady.html>.

Tab. č. 2: Srovnání spořicíh účtů vybraných bank ke dni 23. května 2015^{61,62,63,64,65,66,67,68,69,70}

Banka	Název produktu	Úrok p. a.
Air Bank	Spořicí účet	1,10 %
Česká spořitelna	Spořicí účet Benefit Invest	1,20 %
ČSOB	ČSOB Spořicí účet	0,45 %
Equa bank	Spořicí účet	1,00 %
Fio banka	Spořicí účet Fio konto	0,30 %
ING	ING Konto	0,70 %
Komerční banky	KB Spořicí konto Bonus Aktiv	0,02 %
mBank	eMax Plus	0,80 %
Raiffeisenbank	eKonto Flexi	1,30 %
ZUNO	Spořicí účet	0,90 %

Poznámka:

- U České spořitelny při zůstatku od čtyř set tisíc korun úrok 0,2 %.
- ČSOB spořicí účet je omezen výpovědní lhůtou 35 dní.
- ING úročí měsíčně.
- Komerční banka úročí pouze nejnižší zůstatek v průběhu roku (Při pravidelné úložce je toto úročení velmi nevýhodné.).
- U Raiffeisenbank je zálučná výše naspořené částky – tento úrok je pouze na vklady do stopadesáti tisíc (poté úrok 0,3 %). U vkladů nad jeden milion úrok pouze 0,01 %.

Výhodou při vlastnictví běžného i spořicího účtu v jedné instituci může být možnost využití funkce auto-sweep. Není příliš známou funkcí, ale přináší investorovi určité výhody. Princip této služby spočívá v převodu sedliny z běžného účtu na spořicí

⁶¹ *Ceník pro Spořicí účet Benefit Invest* [online]. Praha : Česká spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <http://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/cenik_sporici_ucet_benefit_invest_bc.pdf>, vlastní zpracování.

⁶² *Úrokové sazby korunových účtů - občané* [online]. Praha : ČSOB, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Csob/Urokovve-sazby/Stranky/Urokovve-sazby-korunove-ucty-obcane.aspx#kcosu>>, vlastní zpracování.

⁶³ *Spořicí účet ING Konto* [online]. Praha : ING Bank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.ingbank.cz/ing-konto/>>, vlastní zpracování.

⁶⁴ *KB Spořicí konto Bonus Aktiv* [online]. Praha : Komerční banka, 2014 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.kb.cz/cs/lide/obcane/sporeni-a-investovani/kazdodenni-sporeni/kb-sporici-konto-bonus-aktiv.shtml>>, vlastní zpracování.

⁶⁵ *eKonto Flexi* [online]. Praha : Raiffeisenbank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.rb.cz/osobni/sporeni-a-investovani/sporeni/ekonto-flexi>>, vlastní zpracování.

⁶⁶ *Proč náš spořicí účet* [online]. Praha : Air Bank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.airbank.cz/cs/sporici-ucet/proc-sporici-ucet/>>, vlastní zpracování.

⁶⁷ *Spočítejte si kolik ušetříte* [online]. Praha : Equa bank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.equabank.cz/produkty/sporeni/>>, vlastní zpracování.

⁶⁸ *Spořicí účet Fio konto* [online]. Praha : Fio banka, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/sporici-ucet-fio-konto>>, vlastní zpracování.

⁶⁹ *Spořicí účet eMax Plus* [online]. Praha : mBank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.mbank.cz/osobni/sporeni/emax-plus/>>, vlastní zpracování.

⁷⁰ *Spoření a vklady* [online]. Praha : Zuno, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.zuno.cz/sporeni-vklady/>>, vlastní zpracování.

účet. Jedná se o pravidelný převod klientem zvolené částky. Investor získá zajímavější úročení. Peníze uložené na běžných účtech bez pohybu jsou pro banky velmi levné prostředky, které mohou investovat a profitovat z nich.⁷¹

Pro investici je důležitá vidina zisku. Většinu lidí nejvíce zajímá jak vysoký je úrok, ale ne méně důležitý je způsob připisování. Velká část spořicíh účtů se úročí měsíčně, ale jsou i účty, které jsou úročeny čtvrtletně nebo ročně. U malých částek je rozdíl minimální. Větší význam má tento parametr u velkých částek. Pásmové úročení bylo časté především u termínovaných vkladů. Některé finanční instituce však začlenily některé prvky i do úročení spořicíh účtů. Princip je postaven na vytvoření několika pásem úročení. Rozlišuje se vzestupné a sestupné pásmové úročení. Vzestupné úročení zvýhodňuje výši vkladu (čím je vyšší – tím je i lepší úročení). Například Era Červené konto Poštovní spořitelny má dvě pásma. První pásmo je do částky 50 000 Kč (s úročením 0,1 %). Do druhého pásma spadá částka nad 50 000 Kč (s úročením 1,7 %). Sestupné úročení je protipólem vzestupného. Finance na účtu jsou rozděleny do několika částí, které mají rozlišnou hodnotu úroku. V případě spořicíh účtů omezených délkou trvání vkladu (výpovědní lhůtou) jsou ovlivněny i úroky. Čím menší je likvidita, tím větší bývá úrok.⁷²

Autorka tuto tabulku zvolila záměrně pro názornou ukázkou změny úrokových sazeb. Tabulka číslo 3 obsahuje data z roku 2013. Z těchto dat vyplývá, že v roce 2013 bylo možné dosáhnout maximální úrokové sazby u spořicího účtu přes 4 %. Naopak v roce 2015 autorka upozorňuje na velký pokles úrokových sazeb. Maximální sazby se pohybují pouze okolo 1 %. Z tohoto vyplývá, že spořicí účty postupně ztrácejí atraktivitu pro budoucí klienty bankovních institucí v České republice. Zhodnocení volných finančních prostředků potencionálních klientů je minimální.

⁷¹ JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. Praha, 2011, s. 54-55.

⁷² JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. Praha, 2011, s. 53-54.

Tab. č. 3: Úrokové sazby u spořicíh účtů v lednu 2013⁷³

Název instituce	Produkt	Úrok p. a. *
Moravský peněžní ústav	Spořicí účet	4,10 %
Metropolitní spořitelní družstvo	Spořicí konto	2,80 %
WPB Capital	WPB spořicí účet bez výpovědní lhůty	2,55 %
ING Bank	ING konto pro nové klienty	2,50 %
Wüstenrot hypoteční banka	Wüstenrot spořicí účet E	2,50 %

* V roce 2013 bylo pouze 5 spořicíh účtů nad hranicí inflace. Ta dosahovala 2,30 %.

3.2 Termínovaný vklad

Termínované vklady jsou jedním z nejstarších produktů finančního trhu. Jsou určeny pro dlouhodobé investování. Hlavní parametr tohoto produktu se týká dlouhodobosti úločky. U některých vkladů může být definována výpovědní lhůta, ale nemusí. Pokud není definována, jedná se o vklad bez výpovědní lhůty. U všech produktů tohoto typu platí, čím delší doba, kterou jsou peníze ponechány na účtu, tím větší výnos. Nezanedbatelnou výhodou je také zákonné pojištění vkladu. Investor má jistotu, že se mu peníze vrátí. Toto pravidlo se u investic očekávat nemůže. Velkou chybou klienta bývá domněnka, že termínovaný vklad musí být výhodnější než spořicí účet. Každý potencionální investor by si měl zjistit veškeré možné dostupné informace o všech produktech na trhu. Při krátkodobějším uložení financí může být termínovaný vklad méně výhodný než spořicí účet.⁷⁴

Tento typ účtu vyžaduje větší počáteční vklad a neumožňuje pravidelnou úložku. Termínovaný vklad je účet s minimálním pohybem peněz. Jednorázový příchozí vklad se pravidelně úročí, ale jiný pohyb zde klient nemá. Z názvu je patrné, že vklad má přísná pravidla pro délku úločky a při porušení hrozí vysoké sankce. Délka spoření je různá. Od pár měsíců až do několika let. I zde platí pravidlo likvidity (čím déle se peníze bance propůjčí, tím větší výnos může klient očekávat). Některé banky nabízejí volbu mezi fixním a variabilní sazbou. Při fixním úročení je jistota určité míry zisku.

⁷³ POHORSKÝ, J. *Spořicí účty – srovnání* [online]. Praha : Infip.cz, 2013 [cit. 2015-04-10]. Dostupné z WWW: <<http://infip.cz/clanek/242/sporici-ucty-u-ceskych-bank>>, vlastní zpracování.

⁷⁴ JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. Praha, 2011, s. 59.

Variabilní úročení je riskantnější, ale láká klienta možností získat větší úrok (situace může nastat i opačná).⁷⁵

Při zakládání termínovaného vkladu je nezbytné dohodnout výši vkladu, dobu splatnosti, výpovědní lhůtu a úrokovou sazbu. Většina klientů dostane na výběr z několika nabídek. Privátní zákazníci mají možnost výhodnějších podmínek a sami si mohou do určité míry nadiktovat smluvní podmínky. Zbývající klientela musí vybírat z bankou navržených možností. Minimální vklad bývá velmi často určován bankou. Pohybuje se v jednotkách tisíc korun českých (nejčastěji se tato částka pohybuje v rozmezí od tří do pěti tisíc korun českých). I v nabídce termínovaných vkladů je velká diverzifikace úročení. Bankám velmi dobře konkurují družstevní záložny. Mezi lidmi se sice netěší velké oblibě, ale návratnost vkladu je garantována stejně jako u bank. Kampeličky mají povinnost pojišťovat vklady svých klientů a stejně jako banky podléhají bankovní kontrole ze strany České národní banky.⁷⁶

Po uplynutí sjednané doby mohou nastat dvě situace. Ve většině případů klient své peníze vybere a dále s nimi nakládá dle svého uvážení. V druhém případě, pokud má klient sjednán revolvingový termínovaný účet, může být vklad automaticky prodloužen. Při prodloužení zůstávají investorovi stejné podmínky. Dalšími typy termínovaných účtů jsou bonusové, strukturované, kombinované, prémiové nebo garantované vklady. Určité vlastnosti těchto inovovaných účtů jsou totožné. U některých jsou velmi zásadní rozdíly oproti běžnému termínovanému účtu. Například lze propojit termínovaný a běžný účet a využít funkce auto-sweep, která je typická spíše pro spořicí účty. Tato funkce umožňuje převod sedliny běžného účtu na jiný účet. Může tedy nastat situace, kdy i termínovaný účet má pravidelnou úložku. Bonusový termínovaný vklad nejčastěji zaručuje investorovi výplatu úroku nebo jeho části předem. Proti zneužití je tento typ účtu chráněn smlouvou. V té je seznam sankcí hrožících při nedodržení smluvních podmínek. Strukturované termínované vklady charakterizují rozdělení vkladu do několika částí s různým úročením. Druhou možností je kombinovaná úroková sazba. Předem danou dobu je celý vklad úročen fixně, ale zbývající čas variabilním způsobem. I termínované vklady mají velkou škálu odlišností a je důležité zvážit všechny možnosti investice a ujasnit si, co od účtu investor očekává.⁷⁷

⁷⁵ *Spořicí účty a termínované vklady* [online]. Praha : ČNB, 2015 [cit. 2015-04-20]. Dostupné z WWW: <http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/sporici_ucty_terminovane_vklady.html>.

⁷⁶ JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. Praha, 2011, s. 59-60.

⁷⁷ JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. Praha, 2011, s. 60-61.

Dle názoru autorky jsou termínované účty méně výhodné oproti spořicímu účtu. Úročení je velmi závislé na délce úločky a často bývá předčasný výběr trestán sankcemi. Z tohoto lze vyvodit záměr bank neuzavírat smlouvy o termínovaných vkladech. Ve srovnání se spořicími účty mají výrazně znevýhodněné podmínky. Termínované vklady jsou v období recese. Některé banky tento produkt vyřadily ze svého portfolia (Česká spořitelna a Air Bank). U ostatních subjektů je velmi nízký úrok, který předčí i úročení spořicího účtu. Nejvýhodnější podmínky pro termínovaný vklad nabízí společnost ZUNO. Při smlouvě o vkladu v délce 2 roky získá klient úrok 1,26 % ročně. Naopak nejhorší podmínky získá klient u ČSOB. Ta připisuje u termínovaného vkladu v délce 2 let pouze 0,2 %. Toto úročení je možné bez problémů získat u většiny spořicího účtů.

Tab. č. 4: Srovnání termínovaných účtů vybraných bank ke dni 23. května 2015^{78,79,80,81,82,83,84,85}

Banka	Název produktu	Úrok p. a.
Air Bank	-----	-----
Česká spořitelna	-----	-----
ČSOB	Termínovaný vklad Plus	0,2 %*
Equa bank	Termínovaný vklad	1,0 %*
Fio banka	Termínovaný vklad	1,05 %*
ING	ING Termínovaný vklad	0,5 %*
Komerční banky	Termínovaný účet KB	Dle délky úločky
mBank	Termínovaný vklad mVklad	0,35 % **
Raiffeisenbank	Termínovaný vklad	Dle smlouvy
ZUNO	Termínovaný vklad	1,26 %*

⁷⁸ *Úrokové sazby korunových účtů - občané* [online]. Praha : ČSOB, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Csob/Urokove-sazby/Stranky/Urokove-sazby-korunove-ucty-obcane.aspx#kcossu>>, vlastní zpracování.

⁷⁹ *ING Termínovaný vklad* [online]. Praha : ING Bank, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.ingbank.cz/ing-terminovane-vklady/>>, vlastní zpracování.

⁸⁰ *Termínovaný účet vedený v Kč* [online]. Praha : Komerční banka, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.kb.cz/cs/lide/obcane/sporeni-a-investovani/kazdodenni-sporeni/terminovany-ucet-vedeny-v-kc.shtml>>, vlastní zpracování.

⁸¹ *Termínovaný vklad* [online]. Praha : Raiffeisenbank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.rb.cz/osobni/sporeni-a-investovani/sporeni/terminovane-vklady/>>, vlastní zpracování.

⁸² *Garantujeme vysoké úroky a výnosy* [online]. Praha : Equa bank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.equabank.cz/produkty/sporeni/terminovane-vklady/>>, vlastní zpracování.

⁸³ *Termínovaný vklad s obnovou* [online]. Praha : Fio banka, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/terminovy-vklad-s-obnovou>>, vlastní zpracování.

⁸⁴ *Termínovaný vklad mVklad* [online]. Praha : mBank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.mbank.cz/osobni/sporeni/mvklad/>>, vlastní zpracování.

⁸⁵ *Jaké jsou vklady v ZUNO?* [online]. Praha : Zuno, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.zuno.cz/sporeni-vklady/terminovany-vklad/>>, vlastní zpracování.

* Při termínovaném vkladu na 2 roky.

** Při termínovaném vkladu na 1 rok.

3.3 Stavební spoření

Historie stavebního spoření sahá daleko do minulosti. První zmínka o stavebním spoření pochází z Německa konkrétně z vesnice Wüstenrot nedaleko města Stuttgart. Místní sedláci měli možnost pořídit si dům, na který každý sám naspořil přibližně za 5 let. Ovšem po dohodě pěti sedláků a sjednocení jejich peněz mohl mít jeden z nich dům již za jeden rok. Velikou výhodou bylo, že žádný ze sedláků na tomto systému financování domu netratil. Sedláci, vše sepsali, a podepsali kolektivní smlouvu. Každý rok se scházeli a dávali peníze dohromady. Poté losovali, kdo si tento rok bude moci postavit dům. Toto se opakovalo po celých pět let. Jelikož se tento způsob financování osvědčil, rozšířil se i mezi další občany. Postupně se tento způsob financování bydlení stával bankovním produktem. Po sedmdesáti letech se stavební spoření masově rozšířilo. Pravidla ukládání peněz jsou nyní v České republice upravena zákonem číslo 96/1993 „O stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření“. Klient ukládá část svých volných peněžních prostředků a stát tyto prostředky klientovy úročí formou státních příspěvků.⁸⁶

Žadatelem o stavební spoření musí být občanem České republiky s trvalým pobytem. Stavební spoření není podmíněno plnoletostí žadatele. Ukládání peněz probíhá dle bankovních pravidel. Klientské vklady jsou nejčastěji úročeny 3 % až 4,5 %. Stát tuto formu dlouhodobého spoření podporuje státními příspěvky v případě splnění podmínek. Žadatel má možnost při konečném naspoření cílové částky a splnění všech podmínek, požádat o poskytnutí účelového úvěru. Vše je podloženo písemnou smlouvou s poskytovatelem stavebního spoření.⁸⁷

Stavební spoření je pravidelné a účelové ukládání finančních prostředků. K tomuto spořicímu účtu může být vázán i úvěr při splnění bankou určených kritérií. Největší výhodou a lákadlem k tomuto typu investice je státní příspěvek. Tento produkt může využívat jak fyzická, tak i právnická osoba, ale jsou zde odlišné podmínky. Fyzická osoba má možnost získat státní podporu, ale právnická osoba tuto možnost nemá. Státní podporu lze získat v případě, že je fyzická osoba klientem instituce déle než 6 let nebo začne po 2 letech čerpat úvěr ze stavebního spoření. Státní podpora je ve výši 10 % z naspořené sumy daného roku, ale maximálně do výše 2 000 Kč.

⁸⁶ DOUCHA, R. *Stavební spoření – výhody a rizika*. Praha, 1995, s. 13-15.

⁸⁷ DOUCHA, R. *Stavební spoření – výhody a rizika*. Praha, 1995, s. 15.

V případě více aktivních stavebních spoření se částka sčítá (každý může dostat státní příspěvek maximálně 2 000, Kč za kalendářní rok celkem). Výhodou ovšem je, že pokud investor přesáhne za rok částku 20 000 Kč úločky, zbylá část se převádí do následujícího roku. Další rok tedy může naspořit méně.⁸⁸

Nevýhodou tohoto způsobu uložení peněz může pro někoho být povinná lhůta 6 let, kdy s penězi nemůže investor disponovat. Pokud by se tak stalo, zaplatí investor společnosti sankce, které jsou uvedeny ve smlouvě a navíc přijde o státní podporu (nebude mu vyplacena). Po uplynutí povinné lhůty lze využít finanční prostředky libovolným způsobem.⁸⁹

Stavební spoření považuje autorka za velmi zajímavý produkt s dobrým zhodnocením. Toto zhodnocení plyne především ze státní podpory. Jedinou nevýhodou může být vnímána minimální hranice šesti let spoření, ale trpělivost investora je dobře ohodnocena. Tento produkt není rizikový a je vhodný i pro konzervativní segment lidí. Českomoravská stavební spořitelna nabízí u svého stavebního spoření volbou 2 tarifů. Jsou rozdílné v úrokových sazbách. Klient si musí důkladně rozmyslet, za jakým účelem si produkt sjednává. Pokud chce pouze spořit je vhodný tarif Multi. Má výhodnější úročení, ale úrok z úvěru dosahuje 4,30 %. U tarifu Garant dosahuje úrok z úvěru 2,95 %. Modrá pyramida nabízí nejširší variaci stavebního spoření. Úroková sazba je u všech variací stejná. Produkty jsou diverzifikovány především věkem klienta. Výhodnost je založena pouze na rozdílné výši poplatků. Raiffeisen stavební spořitelna nabízí dva odlišné produkty. Nabízí možnost výhodného spoření bez potenciálu čerpat úvěr, ale s možností převodu na tarif s menší úrokovou měrou a úvěrem ze stavebního spoření. Úroková sazba z úvěru je ve výši 2,99 %. Nejvýhodnější nabízený úrok získá klient u společnosti Wüstenrot stavební spořitelna. Při splnění podmínek pro získání bonusového úroku dosahuje zhodnocení 1,50 % ročně. Toto úročení se může zdát malé, ale spolu se státním příspěvkem získá investor velmi lukrativní zhodnocení svých financí. Nejvýhodnější garantované úročení nabízí Českomoravská stavební spořitelna. Při volbě tarifu Multi investor získá garantovaný úrok 1,30 %. Naopak nejhorší úrok získá klient u společnosti Raiffeisen stavební spořitelny. Při čerpání úvěru ze stavebního spoření klesá úročení vkladu až na 0,5 % ročně.

⁸⁸ SYROVÝ, P., TYL, T. *Osobní finance*. Praha, 2011, s. 181-182.

⁸⁹ SYROVÝ, P., TYL, T. *Osobní finance*. Praha, 2011, s. 181-182.

Tab. č. 5: Srovnání úročení u stavebního spoření ke dni 25. května 2015

90,91,92,93,94,95,96,97,98,99,100,101

Jméno instituce	Název produktu	Úrok z vkladu p. a.
Stavební spořitelna České spořitelny	Stavební spoření	1,0 %
Českomoravská stavební spořitelna	Stavební spoření Multi	1,3 %
	Stavební spoření Garant	1,0 %
Modrá pyramida	Moudré spoření	1,0 %
	Spoření Mopísek	1,0 %
	Spoření Mopy Junior	1,0 %
	Spoření třetího věku	1,0 %
Raiffeisen stavební spořitelna	Spořicí tarif	1,0 %
	Úvěrový tarif	0,5 %
Wüstenrot	ProSpoření	1,0 %
	ProÚvěr	0,5 %
	Kamarád	1,0 %
	Kamarád+	1,0 %

⁹⁰ *Ceny a sazby* [online]. Praha : Stavební spořitelna České spořitelny, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<http://www.burinka.cz/cs/ceny-a-sazby/>>, vlastní zpracování.

⁹¹ *Stavební spoření* [online]. Praha : ČMSS, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.cmss.cz/stavebni-sporeni/>>, vlastní zpracování.

⁹² *Moudré spoření* [online]. Praha : Modrá pyramida, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/nove-smlouvy/moudre-sporeni/>>, vlastní zpracování.

⁹³ *Spoření Mopísek* [online]. Praha : Modrá pyramida, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/sporeni-pro-deti/sporeni-mopisek/>>, vlastní zpracování.

⁹⁴ *Spoření Mopy Junior* [online]. Praha : Modrá pyramida, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/sporeni-pro-deti/sporeni-mopy-junior/>>, vlastní zpracování.

⁹⁵ *Spoření třetího věku* [online]. Praha : Modrá pyramida, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/nove-smlouvy/sporeni-tretiho-veku/>>, vlastní zpracování.

⁹⁶ *Přehled úrokových sazeb* [online]. Praha : Modrá pyramida, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.modrapyramida.cz/sazebniky/urokove-sazby/>>, vlastní zpracování.

⁹⁷ *Když spořit, takto nejvýhodněji* [online]. Praha : Raiffeisen stavební spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<http://www.rsts.cz/sporici-tarif/>>, vlastní zpracování.

⁹⁸ *Co nejvýhodnější financování* [online]. Praha : Raiffeisen stavební spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<http://www.rsts.cz/uverovy-tarif/>>, vlastní zpracování.

⁹⁹ *ProSpoření* [online]. Praha : Wüstenrot, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.wuestenrot.cz/stavebni-sporeni/prosporeni/>>, vlastní zpracování.

¹⁰⁰ *ProÚvěr* [online]. Praha : Wüstenrot, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.wuestenrot.cz/stavebni-sporeni/prouver/>>, vlastní zpracování.

¹⁰¹ *Wüstenrot Kamarád+ a Wüstenrot Kamarád* [online]. Praha : Wüstenrot, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.wuestenrot.cz/stavebni-sporeni/wuestenrot-kamarad/>>, vlastní zpracování.

3.4 Investiční životní spoření

Investiční životní pojištění bývá často milně označováno za nejlepší univerzální spoření. Toto tvrzení je lživé a neféroví zprostředkovatelé mohou z lidí, kteří se o tuto problematiku nikdy nezajímali, vymámit nemalé finanční prostředky. Spoření v pojistných produktech nikdy nebylo a nebude výhodné a to nejen díky složité administraci a duplicitním poplatkům. Tento produkt je určen pro krytí rizik. To znamená k jednorázové výplatě při vzniku pojistné události. Často se životního pojištění využívá pro hlavního živitele rodiny, aby pozůstalí (hlavně děti) měli plnohodnotný život. Investiční životní pojištění je rozděleno do dvou složek. Rezervotvornou (spořicí) a pojistnou složku. Jedná se tedy o dvě služby v jednom produktu. Dalšími dvousložkovými produkty tohoto typu jsou: kapitálové životní pojištění a důchodové pojištění. Ani jeden z těchto produktů není vhodný pro spoření. Člověk by si měl rozhodnout, co chce. Spořit nebo investovat a tvořit zisk?¹⁰²

Největší nevýhodou investičního životního spoření jsou obrovské poplatky. Nejvíce poplatků pojišťovny strhávají na začátku spoření. Jejich výše je různá, ale z pravidla první dva roky klient nespoří, ale pouze platí poplatky. Až po dvou letech lidé začínají spořit. Po delším spoření může klienta překvapit výše naspořené částky. I u exkluzivních typů tohoto produktu jsou na počátku velmi vysoké poplatky a ani po určité době neplatí klient na poplatcích malé částky. Tento produkt není vhodný pro spoření! Je dobré zmínit i likviditu. Tvorba rezervy trvá minimálně od tří do čtyř let. Tato částka není vysoká, ale již je klient v plusových hodnotách. Pokud chce investor rezervu použít, musí o peníze zažádat u pojišťovny. Rozhodování pojišťovny může trvat i měsíc. Po tu dobu investor neví, zda vůbec peníze dostane. Ve smlouvách často bývá uvedena hranice minimální sedliny, která musí po výběru na účtu zůstat. V případě, že není člověk spokojen, může pojistku zrušit a zažádat o odbytné. Odbytné je naspořená částka po odečtení různorodých poplatků za zrušení smlouvy.¹⁰³

Kapitálové životní pojištění má oproti klasickému investičnímu životnímu pojištění výhodu v garanci minimálního možného výnosu. Je nutné věnovat velkou pozornost uzavírané smlouvě. Především té části, která je zaměřena procentuálnímu

¹⁰² ŠVORBA, V., et al. *Pojištění není spoření!* [online]. Praha : AFP ČR, 2014 [cit. 2015-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://afpcr.cz/wp-content/uploads/2014/02/pojisteni-neni-sporeni.pdf>>.

¹⁰³ ŠVORBA, V., et al. *Pojištění není spoření!* [online]. Praha : AFP ČR, 2014 [cit. 2015-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://afpcr.cz/wp-content/uploads/2014/02/pojisteni-neni-sporeni.pdf>>.

rozdělení. Velmi důležitou informací je, čeho se týká investiční složka. Každá instituce investuje do odlišného portfolia a je již na klientovi, co mu vyhovuje.¹⁰⁴

Klient při investici do pojistného produktu podstupuje kreditní riziko. Vklady u pojišťoven nejsou pojištěny, jako je zákonnou povinností u bank, záložen nebo stavebních spořitelen. Peníze akumulované v pojistce jsou majetkem pojišťovny. Ta pouze u jména klienta eviduje výši vkladu. V případě krachu pojišťovny investor o své peníze přijde. Stát podporuje životní pojištění. Vlastník tohoto produktu má nárok na odpočet od základu daně z příjmu částku, kterou pojišťovně zaplatil, do výše až 12 000 Kč. Na dani poplatník při maximálním odpočtu ušetří 1 800 Kč ročně.¹⁰⁵

Životní pojištění v kombinaci se spořením není rozšířeným produktem. Z toho důvodu je nabízeno jen ve velmi omezených modifikacích u pěti společností. Dvě společnosti (KB Pojišťovna a Modrá pyramida) nabízejí totožný produkt s úročením 1,00 % ročně. Nejvýhodnější podmínky investičního životního pojištění dosáhne investor u Pojišťovny České spořitelny. Životní pojištění FLEXI garantuje výnos 1,90 % ročně. Pokud dojde k obnovení produktu ProGold Invest u společnosti Wüstenrot doporučuje autorka zaměřit se na tento produkt. Slibuje investorům minimální roční výnos 2,60 %. Naopak nejméně výhodné podmínky získá klient u ČSOB Pojišťovny a společnosti Wüstenrot, která nabízí produkt ProRodinu. Zde není výnosnost garantována a lidé mohou i ztratit své finance.

¹⁰⁴ JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. Praha, 2011, s. 120.

¹⁰⁵ ŠVORBA, V., et al. *Pojištění není spoření!* [online]. Praha : AFP ČR, 2014 [cit. 2015-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://afpcr.cz/wp-content/uploads/2014/02/pojisteni-neni-sporeni.pdf>>.

Tab. č. 6: Investiční životní pojištění na pobočkách bank ke dni 7. června 2015
106,107,108,109,110,111

Jméno instituce	Název produktu	Roční výnos
ČSOB Pojišťovna	Životní pojištění FORTE	Není garantováno
Pojišťovna České spořitelny	FLEXI životní pojištění	Minimálně 1,9%
KB Pojišťovna	Vital Invest	Minimálně 1 %
Modrá pyramida	Vital Invest	Minimálně 1 %
Wüstenrot	Wüstenrot ProRodinu	Není garantováno
Wüstenrot	Wüstenrot ProGold Invest	Minimálně 2,6 %

3.5 Penzijní připojištění

Penzijní připojištění se státním příspěvkem je velmi oblíbeným typem spoření. Investor získává zhodnocení z několika zdrojů: od státu a od podílového fondu. Tento produkt by měl sloužit pro lepší zabezpečení ve stáří. V případě, že se klient stal účastníkem již na začátku svého produktivního věku, může s financemi počítat již dříve. Penzijní připojištění vyžaduje pravidelné úložky. Ve většině případů se vyžaduje měsíční ukládání určité částky, ale je možné zasílat příspěvek i na delší časová období (čtvrtletí, pololetí nebo rok). Vklad nad 300 Kč je ohodnocen státním příspěvkem. Podíl na zisku fondu získává každý účastník. Stát podporuje penzijní připojištění i nepřímo. Umožňuje investorovi odečíst si část svého vkladu od základu pro výpočet daně z příjmů.¹¹²

¹⁰⁶ *Životní pojištění FORTE* [online]. Praha : ČSOB Pojišťovna, 2015 [cit. 2015-06-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.csobpoj.cz/pojisteni/zivotni-urazove-pojisteni/zivotni-pojisteni-forte-5.1>>, vlastní zpracování.

¹⁰⁷ *FLEXI životní pojištění* [online]. Praha : Pojišťovna České spořitelny, 2015 [cit. 2015-06-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.pojistovnacs.cz/flexi-zivotni-pojisteni/>>, vlastní zpracování.

¹⁰⁸ *Investiční pojištění Vital Invest - Investice* [online]. Praha : Komerční pojišťovna, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.kb-pojistovna.cz/cs/pojisteni/zivotni-pojisteni/investicni-pojisteni-vital-invest/investice.shtml>>, vlastní zpracování.

¹⁰⁹ *Vital Invest* [online]. Praha : Modrá pyramida, 2015 [cit. 2015-06-07]. Dostupné z WWW: <<https://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/investovani/vital-invest>>, vlastní zpracování.

¹¹⁰ *Wüstenrot ProRodinu* [online]. Praha : Wüstenrot, 2015 [cit. 2015-06-07]. Dostupné z WWW: <<https://www.wuestenrot.cz/pojisteni/zivotni-urazove-a-nemocenske/investicni/>>, vlastní zpracování.

¹¹¹ *Wüstenrot ProGold Invest* [online]. Praha : Wüstenrot, 2015 [cit. 2015-06-07]. Dostupné z WWW: <<https://www.wuestenrot.cz/pojisteni/zivotni-urazove-a-nemocenske/investicni/wuestenrot-progold-invest/>>, vlastní zpracování.

¹¹² *Co je penzijní připojištění?* [online]. Praha : APF ČR, 2009 [cit. 2015-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://www.apfcr.cz/cs/co-je-penzijni-pojisteni/>>.

Penzijní připojištění je jedním ze tří produktů bankovního trhu, který je podporován státem. V tomto případě jde o podporu přímou (příspěvky k měsíčním vkladům) a nepřímou (odpočet od základu daně z příjmů). Penzijní fondy mají zákonnou povinnost generovat zisk a pětadesát procent připsat na účty klientů. Pět procent zisku převádí fond do rezervního fondu. O zbývajících deseti procentech rozhodují sami akcionáři. Ve prospěch účastníků může být připsáno až pětadevadesát procent zisku. Státní příspěvek je garantován všem účastníkům, kteří spoří alespoň 300 Kč měsíčně. Podpora stoupá až do pěti set korun úločky měsíčně. Při vyšší částce spoření stát přispívá stále stejnou částkou, ale umožňuje účastníkovi odečíst si od základu daně částku až do výše dvanácti tisíc korun ročně.¹¹³

Penzijní fond má státem regulované portfolio. Zákon stanovuje, do kterých instrumentů může fond investovat, ale i procentuální složení portfolia. Kritéria pro investování jsou velmi striktně přikázána a zajišťují účastníkům jistotu určitého zisku. Peněžní prostředky fondu mohou být vloženy pouze do ověřených dluhopisů, vkladních knížek nebo certifikovaných produktů. Tato nařízení vedou k velmi stabilnímu vývoji společnosti. Pokud zaznamená fond výrazný propad a vygeneruje ztrátu, musí účastníci manko uhradit a uměle se vygeneruje zisk. Největší propad byl zaznamenán v letech 2008 - 2009 v souvislosti s celosvětovou hospodářskou krizí. Akcie ve vlastnictví fondů prudce ztratily svou cenu a při nuceném odprodeji akciového portfolia byla umocněna ztráta.¹¹⁴

Ve výplatní fázi penzijního spoření má účastník volbu, jak bude s penězi naloženo. Může zvolit možnost pravidelného důchodu po určitý čas, jednorázový výběr nebo odbytné. Existuje několik druhů penzí: starobní, výluhová invalidní a pozůstalostní. V případě, že je účastník starší šedesáti let a spořil alespoň šedesát měsíců, má nárok na starobní penzi v rámci penzijního připojištění. Tato penze je vyplácena doživotně. Výluhová penze umožňuje klientovi výběr části peněz ještě před nárokem na starobní penzi. Aby investor mohl využít tuto možnost, musí být účastníkem fondu alespoň patnáct let. Je určena pro mladší účastníky. Invalidní penze je vázána na invalidní důchod. Je přiznána pouze těm účastníkům, kteří nedosáhli na starobní penzi, ale byl jim státem uznán plný invalidní důchod. Na pozůstalostní penzi vzniká nárok při smrti účastníka. Podmínkou je, že účastník před svou smrtí spořil alespoň tři roky. Tato penze je vyplácená osobám uvedených ve smlouvě. Pokud účastník nemá zájem ani o jednu z výše uvedených penzí může zvolit jednorázového

¹¹³ JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. Praha, 2011, s. 67-69.

¹¹⁴ JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. Praha, 2011, s. 70-71.

vyrovnání. Na pozůstalostní penzi se tato možnost nevztahuje. Takzvané odbytné je poslední možností výplaty peněz z penzijního fondu. Odbytné náleží každému, do spořil ve fondu alespoň dvanáct měsíců nebo mu vznikl nárok na penzi, případně se rozhodl o vystoupení z penzijního fondu. O odbytné mohou žádat i osoby uvedené ve smlouvě, v případě úmrtí investora. V případě, že smlouva neobsahuje žádnou oprávněnou osobu, je smlouva součástí pozůstalosti. Součástí dědického řízení jsou veškeré finanční prostředky vložené zemřelým účastníkem. Státní příspěvky součástí dědického řízení nejsou. Příspěvky jsou navraceny zpět do státního rozpočtu.¹¹⁵

Penzijní připojištění je produkt, který vyžaduje pravidelné měsíční nebo roční ukládání. Investor díky tomuto produktu získává možnost odpočtu od základu daně z příjmů, odečíst si může naspořenou částku převyšující 12 000 Kč, ale maximálně do výše 12 000 Kč (maximální odečitatelné částky se tedy dosáhne při naspoření 24 000 Kč za rok). Dále získává klient státní příspěvky, které jsou závislé na výši měsíční úložky, příspěvky mohou být ve výši od 0 Kč do 230 Kč za měsíc (za rok se může získat státní příspěvek až 2 760 Kč).¹¹⁶

Autorka se domnívá, že Češi jsou lidé konzervativní, při vstupu do doplňkového penzijního spoření budou klienti znevýhodněni hlavně v případě krátké doby spoření. V případě vstupu do penzijního připojištění (do 30. 11. 2012) je garantována minimální výše zisku. Tento argument zapříčinil velké uzavírání smluv před změnou na doplňkové penzijní připojištění s transformovanými fondy.

¹¹⁵ JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. Praha, 2011, s. 72-74.

¹¹⁶ *Penzijní připojištění* [online]. Praha : ABSOLUT-IN, 2015 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.penzijnipripojisteni.cz/penzijni-pripojisteni/informace/>>.

Tab. č. 7: Srovnání penzijního připojištění s doplňkovým penzijním spořením¹¹⁷

Parametr	Penzijní připojištění	Doplňkové penzijní spoření
Sjednávání smluv	Do 30/11/2012	Od 1/1/2013
Príspevek zaměstnavatele	Ano	Ano
Volba investiční strategie	Ne	Ano
Garance zhodnocení	Ano	Ne
Výluhová penze (možnost čerpat 50 % prostředků po 15 letech)	Ano	Ne
Výběr prostředků:		
Odbytné (bez SP)	Po 1 roce	Po 2 letech
Jednorázové vyrovnání	50 let nebo 60 let	Vznikem nároku na starobní penzi
Penze	50 let nebo 60 let	Vznikem nároku na starobní penzi
Předdůchod	Ne	Ano
Náklady na správu prostředků	Z hrubého zhodnocení vkladů jsou penzijním fondům uhrazeny všechny náklady a státu daně. Z čistého zisku si penzijní fond nechává 15 % a 85 % rozdělí v podobě výnosu účastníkům. Účastníci dále platí poplatky za předčasné ukončení 800 Kč	Hospodaření penzijní společnosti je odděleno od hospodaření fondu. Náklady, které vygeneruje, si musí sama uhradit ze svých výnosů. Výnosy společnosti tvoří úplata za správu fondů, úplata za zhodnocení prostředků a poplatky. Úplata za správu tvoří 0,4 % u povinného konzervativního fondu až 0,8 % průměrného roční hodnoty fondového vlastního kapitálu. Úplata za zhodnocení je 10 % z rozdílu průměrné roční hodnoty penzijní jednotky. 0,6 % bilanční sumy transformovaného fondu a 15 % ze zisku

Od ledna 2013 již nemohou lidé vstupovat do penzijního připojištění s transformovanými fondy, ale mohou využít penzijní připojištění s účastnickými fondy. Rozdíl je v tom, že u transformovaných fondů měl klient jistotu nezáporného výsledku.

¹¹⁷ ŠKVÁRA, M. *Penzijní reforma: Článek pro 5 milionů čtenářů* [online]. Praha : Investiční web, 2012 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.investicniweb.cz/univerzita/finance/2012/12/3/penzijni-reforma-clanek-pro-5-milionu-ctenaru/>>, vlastní zpracování.

V účastnických fondech jde dosahovat většího zhodnocení vložených financí a je zde volba strategie investování, ale také možnost prodělků (investiční riziko si nese každý účastník sám).¹¹⁸

Autorka pomocí tabulky číslo 7 upozorňuje na změny mezi sazebníky státní podpory penzijního připojištění. Starý sazebník byl štedrý i pro malé vklady. Vysoké úložky naopak příliš nepodporoval. Ideální úložka se pohybovala mezi 500 až 1 500 Kč. Vyšší částky již zvýhodňovány nebyly. Nově vytvořený sazebník dle autorky zvýhodňuje vyšší příjmové vrstvy. Nejvýhodnější je při úložce od tisíce do dvou tisíc korun českých. Největší změna je provedena při úložce nepřevyšující tři sta korun českých. V tomto případě klient nedostává možnost daňového odpočtu ani státní podporu.

Tab. č. 8: Penzijní připojištění v číslech do konce roku 2012 a od roku 2013¹¹⁹

Sazby do 31. 12. 2012			Změny od 1. 1. 2013		
Platba účastníka	Státní příspěvek	Daňový odpočet	Platba účastníka	Státní příspěvek	Daňový odpočet
100 Kč	50 Kč	0 Kč	100 Kč	0 Kč	0 Kč
200 Kč	90 Kč	0 Kč	200 Kč	0 Kč	0 Kč
300 Kč	120 Kč	0 Kč	300 Kč	90 Kč	0 Kč
400 Kč	140 Kč	0 Kč	400 Kč	110 Kč	0 Kč
500 Kč	150 Kč	0 Kč	500 Kč	130 Kč	0 Kč
600 Kč	150 Kč	100 Kč	600 Kč	150 Kč	0 Kč
700 Kč	150 Kč	200 Kč	700 Kč	170 Kč	0 Kč
800 Kč	150 Kč	300 Kč	800 Kč	190 Kč	0 Kč
900 Kč	150 Kč	400 Kč	900 Kč	210 Kč	0 Kč
1000 Kč	150 Kč	500 Kč	1000 Kč	230 Kč	0 Kč
1100 Kč	150 Kč	600 Kč	1100 Kč	230 Kč	100 Kč
1200 Kč	150 Kč	700 Kč	1200 Kč	230 Kč	200 Kč
1300 Kč	150 Kč	800 Kč	1300 Kč	230 Kč	300 Kč
1400 Kč	150 Kč	900 Kč	1400 Kč	230 Kč	400 Kč
1500 Kč	150 Kč	1000 Kč	1500 Kč	230 Kč	500 Kč
1600 Kč	150 Kč	1000 Kč	1600 Kč	230 Kč	600 Kč
1700 Kč	150 Kč	1000 Kč	1700 Kč	230 Kč	700 Kč
1800 Kč	150 Kč	1000 Kč	1800 Kč	230 Kč	800 Kč
1900 Kč	150 Kč	1000 Kč	1900 Kč	230 Kč	900 Kč
2000 Kč	150 Kč	1000 Kč	2000 Kč	230 Kč	1000 Kč

Maximální státní příspěvek po roce 2013 sice vzrostl, ale zároveň se znevýhodnili účastníci s nižšími měsíčními částkami. Do 200 Kč měsíčně nemá klient

¹¹⁸ SYROVÝ, P., TYL, T. *Osobní finance*. Praha, 2011, s. 183-184.

¹¹⁹ *Penzijní připojištění* [online]. Praha : ABSOLUT-IN, 2015 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.penzijnipripojisteni.cz/penzijni-pripojisteni/informace/>>, vlastní zpracování.

nárok na státní příspěvek a do 1 000 Kč nemá nárok na odpočet od základu daně. Dříve se částka, kdy už se nedostal vyšší státní příspěvek, ale navyšoval se benefit ve formě daňového odpočtu, lomila při měsíční úložce 500 Kč. Nyní se tento zlom vyšplhal k měsíční úložce o 100 % vyšší.¹²⁰

Vývoj penzijních fondů není pro investice příznivý. Růst je minimální, část fondů vykazuje i záporná čísla. Propady nejsou výrazné. Tento vývoj může být zapříčiněn konzervativním složením fondů. Většina společností nechce výrazné výkyvy akcií riskovat a ztratit nedůvěřivé investory. V nabídce je osm společností nabízejících tento produkt:

- Allianz penzijní společnost,
- ČSOB penzijní společnost,
- Penzijní společnost České pošty,
- Komerční banka Penzijní společnost,
- Česká spořitelna penzijní společnost,
- Axa penzijní společnost,
- DPS CONSEQ penzijní společnost,
- ING penzijní společnost.

Penzijní připojištění je velmi rozšířeným produktem. Účastníkem penzijního připojištění je 4 488 217 klientů. Velká obliba je zapříčiněna státním zvýhodněním (příspěvky a odpočty od základu pro výpočet daně z příjmů). Nejvýhodnější fond v krátkém období je Allianz PS a Axa PS. Tyto fondy za rok dosáhl zhodnocení 1,50 %. Nejhorším penzijním fondem krátkého období je ČSOB PS, který v uplynulém roce ztratil 0,20 %. V dlouhém horizontu se stal nejvýnosnější Allianz PS se zhodnocením 4,50 %. Nejhoršího zhodnocení v dlouhém horizontu dosáhli fondy CONSEQ DPS, ČSOB PS a NN PS. Všechny tyto fondy zaznamenaly pokles o 1,30 %.

¹²⁰ *Penzijní připojištění*. [online]. Praha : ABSOLUT-IN, 2015 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.penzijniprijisten.cz/penzijni-prijisten/informace/>>.

Tab. č. 9: Vývoj penzijních fondů v období od června 2009 do června 2015 ¹²¹

Jméno fondu	Počet účastníků	Reálné zhodnocení za rok	Reálné zhodnocení za 5 let
Allianz PS	455 711	1,50 %	4,50 %
Axa PS	376 936	1,50 %	1,70 %
CONSEQ DPS	92 737	0,50 %	- 1,30 %
ČS PS	895 496	0,60 %	3,20 %
ČSOB PS	625 956	- 0,20 %	- 1,30 %
KB PS	498 093	1,10 %	3,00 %
NN PS (ING PS)	361 965	0,10 %	- 1,30 %
PS ČP	1 181 323	1,00 %	2,20 %

3.6 Podílové fondy

Podílové fondy jsou nástrojem kolektivního investování, které se řídí zákonem číslo 189/2004 Sbírky o kolektivním investování. Jedná se tedy o akumulaci finančních prostředků a jejich následné investici, dle záměrů daného fondu. Jsou tvořeny investičními společnostmi se souhlasem Komise pro cenné papíry. Činnost investičních a podílových fondů upravuje zákon číslo 248/1992 Sbírky o investičních společnostech a investičních fondech ve znění pozdějších novel. Tento zákon nařizuje společnostem nezamlčovat důležité informace, které by mohly ovlivnit rozhodnutí potencionálních, či stávajících investorů, jsou zde stanoveny pravidla pro tvorbu portfolia za účelem eliminace ztrátovosti. V případě nesrovnalostí řeší stížnosti Česká národní banka.¹²²

Společnosti vložené finanční prostředky obhospodařují vlastním jménem, ale na účet klienta. Není zde zajištěno pravidelné úročení v určité výši, ale vše se odvíjí od investiční situace. Výhodou oproti investování jako jednotlivce je, že fondy spravují specialisté a je zde tudíž předpoklad výhodnějších investic.¹²³

3.6.1 Fondy peněžního trhu

Tyto fondy jsou zrcadlem vývinu odvětví cenných papírů. Impulz ke vzniku tohoto instrumentu je datován na přelom sedmdesátých a osmdesátých let dvacátého století. V té době byla poptávka po krátkodobých finančních nástrojích s vysokým

¹²¹ *Penzijní připojištění, důchodové spoření a důchodová reforma* [online]. Praha : Kurzy.cz, 2015 [cit. 2015-06-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.kurzy.cz/penzijni-pripojisti/>>, vlastní zpracování.

¹²² *Legislativa podílových fondů* [online]. Brno : Finance Media, 2014 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z WWW: <<http://investice.finance.cz/podilove-fondy/co-jsou-to-podilove-fondy/legislativa-podilovych-fondu/>>.

¹²³ *Legislativa podílových fondů* [online]. Brno : Finance Media, 2014 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z WWW: <<http://investice.finance.cz/podilove-fondy/co-jsou-to-podilove-fondy/legislativa-podilovych-fondu/>>.

ziskem. Díky tehdejší vysokým úrokovým sazbám velkých ukládaných částek, ale malému úročení drobných úložek nebylo výhodné ukládat své peníze u makléřských firem. Díky tomu vznikly fondy peněžního trhu. Jejich snahou je vysoký výnos za krátkou dobu. Sloučením velkého množství malých částek vznikl velký objem financí, který již mohl dosahovat vysokého úročení.¹²⁴

Fondy peněžního trhu jsou lákavé díky svému nízkému riziku. Investuje se zde do nástrojů peněžního trhu (například státní pokladniční poukázky, bankovní termínované vklady, dluhopisy se splatností do jednoho roku). Vývoj je velmi stabilní bez větší oscilace. Investování do tohoto fondu je však spíše pro konzervativní investory (výnosy, stejně jako riziko, jsou velice malé).¹²⁵

3.6.2 Dluhové fondy

Dluhopisové fondy obsahují alespoň dvě třetiny portfolia dluhopisového typu se splatností převyšující jeden rok a maximálně deset procent akcií. Posláním je dosáhnout stabilního dlouhodobého příjmu s malým rizikem a slušným výnosem. Výnosy jsou závislé na pohybu úrokových sazeb a typu dluhopisu, do kterého fond investuje. Při investici do státních dluhopisů mají fondy malou oscilaci, ale výnosy jsou malé. Při investici do High Yield Bonus může oscilace připomínat burzovní obchod s akciemi. Tento typ fondu může zaznamenávat vysoké výnosy nebo také vysoké ztráty. Většina fondů je určena pro vyvážené investory očekávající zhodnocení svých volných peněžních prostředků.¹²⁶

V souvislosti s nestabilní ekonomickou situací ztratil tento typ fondu pověst bezpečného úložiště financí. Z tohoto důvodu by měl investor zvážit všechna rizika a ujasnit si, co očekává a co je ochoten pro zisk podstoupit. Fond je vhodný pro investice do čtyř nebo pěti let. Lidé, kteří chtějí vyvážit riziko těchto fondů, mohou investovat současně i do akcií nebo akciových fondů. Bývá pravidlem, pokud klesají ceny dluhopisů – ceny akcií rostou.¹²⁷

¹²⁴ WEIS, D. M. *Kniha o cenných papírech*. Praha, 1995, s. 165.

¹²⁵ SYROVÝ, P., NOVOTNÝ, M. *Osobní a rodinné finance*. Praha, 2003, s. 62-63.

¹²⁶ SYROVÝ, P., NOVOTNÝ, M. *Osobní a rodinné finance*. Praha, 2003, s. 62-64.

¹²⁷ KOCIÁNOVÁ, H. *Finanční gramotnost v kostce*. Olomouc, 2012, s. 58-59.

3.6.3 Zajištěné fondy

Je zde garance do výše od devadesáti do sta procent vkladu (ochrana před ztrátou), což je velmi příznivé pro konzervativní investory, kteří se bojí ztráty svých peněžních prostředků, vložených do tohoto typu investice. Určité produkty tohoto typu dokonce investory lákají na garanci vrácení více než sta procent vkladu.¹²⁸

Výnosnost je střednědobá s minimální dobou držení okolo tří let, ale díky garancím mohou investoři kdykoli odejít se sto procentně navrácenou vloženou částkou. Fondy mohou uzavírat svá období, za která připisují zisk, v různých intervalech.¹²⁹

3.6.4 Zastřešovací fondy (fondy fondů)

Hlavní pointou je rozložení portfolia do akcií nebo podílových listů jiných ověřených podílových fondů. Toto rozložení umožňuje velice efektivní eliminaci rizik a volby více investičních strategií. Velkou nevýhodou je však duplicita poplatků (jak zastřešovacímu fondu, tak i fondům, které jsou obsaženy v portfoliu). Ideální doba držení podílových cenných papírů je tři až pět let. Jsou vhodné pro konzervativní investory, kteří nemají přehled na bankovním trhu – diverzifikace rizik je již obstarána ze strany správců fondu.¹³⁰

Většina těchto fondů se zaměřuje na akciový trh (zde může fond dosahovat vyšších zisků). Při volbě neinvestovat do cenných papírů přímo, ale nepřímo přes dva fondy je velký potenciál pro vyvážený vývoj zisku. Velmi důležitou oblastí, která by měla zajímat všechny potenciální investory tohoto produktu, jsou poplatky a daně. Daně, stejně jako poplatky, jsou duplicitní.¹³¹

3.6.5 Smíšené fondy

Pro vyvážené investory je vhodný smíšený fond. Je zde možnost slušného zhodnocení finančních prostředků, ale také tomu odpovídající míra rizikovosti. Rozložení portfolia je rozmanité, může obsahovat nástroje peněžního trhu, dluhopisy i

¹²⁸ *Druhy podílových fondů* [online]. Praha : Partners media, 2015 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.penize.cz/15927-druhy-podilovych-fondu>>.

¹²⁹ *Druhy podílových fondů* [online]. Praha : Partners media, 2015 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.penize.cz/15927-druhy-podilovych-fondu>>.

¹³⁰ SYROVÝ, P., NOVOTNÝ, M. *Osobní a rodinné finance*. Praha, 2003, s. 63-64.

¹³¹ KOCIÁNOVÁ, H. *Finanční gramotnost v kostce*. Olomouc, 2012, s. 62-63.

akcie. Investiční riziko a nutnost držby po určitý čas je dána rozložením portfolia (diverzifikace jednotlivých produktů může být velmi odlišná).¹³²

Výnosnost a riziko smíšeného fondu se pohybuje mezi akciovými a obligačními fondy. Velkou výhodou je dynamičnost. Správci fondů flexibilně reagují na dění na finančních trzích a předcházejí tak ztrátovosti určitého typu instrumentu. Konzervativní investoři vidí v této výhodě i nevýhodu. Změny v portfoliu nemusejí být provedeny ve správný čas a množství. To může přinést i ztrátu. Podílníci nemohou ovlivnit vývoj složení portfolia. Minimální doba pro držbu této investice se pohybuje okolo tří let.¹³³

3.6.6 Akciové fondy

Akciové fondy jsou vhodné pro vytváření střednědobých až dlouhodobých rezerv. Dlouhodobější horizont u tohoto instrumentu udává předpoklad vyšších zisků. Podíl ve fondu může účastník prodat okamžitě, ale výnosnost bude velmi zanedbatelná. Každý potencionální investor si musí velmi pečlivě rozmyslet všechna rizika. Akcie jsou velmi vnímavé vzhledem ke globálnímu dění - mají velmi vysokou volatilitu. Diverzifikace typů tohoto produktu je velmi rozsáhlá.¹³⁴

Akciové fondy jsou velmi flexibilní. Hodí se k dynamickým investorům, kteří se nebojí rizika a očekávají vysoké výnosy. Držba podílu v akciových fondech z pravidla vyžaduje více času, než ostatní typy fondů. V portfoliu mají dominantní postavení akcie, menším dílem bývají zastoupeny podílové listy a indexové certifikáty. Přesnou skladbu portfolia volí manažeři na základě politiky fondu.¹³⁵

3.6.7 Analýza produktového portfolia fondů vybraných bank

Z nabídky každé banky jsou vybrány od každého nabízeného druhu dva fondy. Jeden fond zastupuje maximální dosažitelný zisk a druhý maximální ztrátu. Růst fondu zahrnuje vývojové období jednoho roku.

Dle názoru autorky jsou investiční produkty typu spořicí, či termínovaný účet naprosto nevhodnými pro dlouhodobé ukládání většího množství peněz. Pokud chce klient opravdu zisk, měl by se poohlédnout po některém z investičních fondů. Je již

¹³² JANDA, J. *Zajištění na stáří*. Praha, 2012, s. 124.

¹³³ SYROVÝ, P., NOVOTNÝ, M. *Osobní a rodinné finance*. Praha, 2003, s. 62-64.

¹³⁴ KOCIÁNOVÁ, H. *Finanční gramotnost v kostce*. Olomouc, 2012, s. 59-60.

¹³⁵ SYROVÝ, P., NOVOTNÝ, M. *Osobní a rodinné finance*. Praha, 2003, s. 62-65.

individuální, jak dlouho je ochoten peníze investovat a jak velké riziko je ochoten podstoupit.

Tab. č. 10: Porovnání parametrů jednotlivých typů fondů¹³⁶

Typ fondu	Riziko	Minimální investiční horizont	Volatilita	Dlouhodobý možný výnos
Fond peněžního trhu	minimální	6 měsíců	stabilní	nízký
Dluhopisové fondy	malé až střední	2 roky	mírně kolísavá	nízký až střední
Směšené fondy	střední až vysoké	3 roky	kolísavá	střední až vysoký
Zajištěné fondy	minimální	2 až 5 let	stabilní	nízký až střední
Fondy fondů	střední až vysoké	2 až 5 let	středně kolísavá	střední až vysoký
Akciové fondy	vysoké	5 let a déle	silně kolísavá	vysoký

ČSOB má velmi rozsáhlou nabídku fondů čítající 204 položek:

- zajištěné fondy: 54 fondů,
- fondy peněžního trhu: 3 fondy,
- dluhopisové fondy: 40 fondů,
- akciové fondy: 79 fondů,
- smíšené fondy: 28 fondů.

Společnost ČSOB má nejrozmanitější nabídku fondů. Největší růst zaznamenal Horizon Access Fund China, který se řadí do skupiny akciových fondů, za rok činil 146,067 %. Naopak největší propad vykázal Global Partners ČSOB Duo Bonus 2, zajištěný fond, - 47,573 % za rok. To poukazuje na nevyzpytatelnost fondů. Akciové fondy mají z pravidla největší volatilitu, ale při výrazném propadu některého investičního instrumentů může zaznamenat výrazné kolísání jakýkoliv fond.

¹³⁶ JANDA, J. *Spořit nebo investovat*. Praha, 2011, s. 106, vlastní zpracování.

Tab. č. 11: Vybrané fondy ČSOB s maximálním/minimálním výnosem^{137,138,139,140,141}

Jméno fondu	Typ fondu	Růst fondu za rok
Optimum Fund ČSOB Globálního růstu +11	Zajištěný fond	13,409 %
Global Partners ČSOB Duo Bonus 2	Zajištěný fond	-47,573 %
KBC Multi Interest Cash CAD	Fond peněžního trhu	0,375 %
KBC Multi Interest Cash USD	Fond peněžního trhu	-0,167 %
KBC Bonds Convertibles	Dluhopisový fond	20,489 %
KBC Multi Interest ČSOB Krátkodobý	Dluhopisový fond	-0,633 %
Horizon Access Fund China	Akciový fond	146,067 %
Horizon Access Fund Brazil	Akciový fond	-9,811 %
KBC Master Fund High	Smíšený fond	24,807 %
KBC Master fund ČSOB Multi Invest	Smíšený fond	2,317 %

ING nemá rozmanitou nabídku fondů. Portfolio je sestaveno jen ze 4 zavedených a 2 nových fondů. Nové fondy zatím nemají historii, která by udávala zisky nebo ztrátu. Z tohoto důvodu nejsou nové fondy v tabulce uvedené.

Tab. č. 12: Vybrané fondy ING¹⁴²

Jméno fondu	Typ fondu	Růst fondu za rok
Fidelity Fond světových dluhopisů s vysokým výnosem	Dluhopisový fond	0,97 %
Fidelity Fond světových dividend	Akciový fond	14,62 %
NN Fond světových akcií / NN (L) Global Equity	Akciový fond	30,89 %
NN Fond evropských akcií / NN (L) European Equity	Akciový fond	20,05 %

¹³⁷ *Zajištěné fondy* [online]. Praha : ČSOB, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Fondy/Zajistene-fondy/Stranky/default.aspx>>, vlastní zpracování.

¹³⁸ *Fondy peněžního trhu* [online]. Praha : ČSOB, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Fondy/Fondy-penezniho-trhu/Stranky/default.aspx>>, vlastní zpracování.

¹³⁹ *Dluhopisové fondy* [online]. Praha : ČSOB, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Fondy/Dluhopisove-fondy/Stranky/default.aspx>>, vlastní zpracování.

¹⁴⁰ *Akciové fondy* [online]. Praha : ČSOB, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Fondy/Akciove-fondy/Stranky/default.aspx>>, vlastní zpracování.

¹⁴¹ *Smíšené fondy* [online]. Praha : ČSOB, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Fondy/Smisene-fondy/Stranky/default.aspx>>, vlastní zpracování.

¹⁴² *Nabídka podílových fondů v ING Investicích* [online]. Praha : ING Bank, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.ingbank.cz/ing-investice/nabidka-fondu/>>, vlastní zpracování.

Komerční banka nabízí zajímavé portfolio podílových fondů. Při investici je možné získat velmi slušné zhodnocení. Investoři by si měli dávat pozor na historii fondu. Než někam začnou investovat, je potřeba důkladně prostudovat všechny dostupné podklady.

KB disponuje nabídkou 70 fondů:

- fondy peněžního trhu: 3 fondy,
- dluhopisové fondy: 19 fondů,
- smíšené fondy: 11 fondů,
- akciové fondy: 37 fondů.

Tab. č. 13: Vybrané fondy KB s maximálním/minimálním výnosem^{143,144,145,146}

Název fondu	Typ fondu	Růst fondu za rok
Amundi Funds Cash USD	Fond peněžního trhu	0,21 %
KB Peněžní trh	Fond peněžního trhu	-0,15 %
Amundi Funds Bond US Opportunistic Core Plus (EUR)	Dluhopisový fond	26,31 %
Amundi Funds Bond Global Emerging Local Currency (CZK)	Dluhopisový fond	-13,06 %
IKS Balancovaný – dynamický	Smíšený fond	5,13 %
First Eagle Amundi International Fund (EUR)	Smíšený fond	1,12 %
Amundi Funds Equity Greater China (EUR)	Akciový fond	53,89 %
Amundi Funds Equity Global Gold Mines (USD)	Akciový fond	-21,60 %

Česká spořitelna nemá, v porovnání s jinými nabízenými produkty konkurenčních bank, lukrativní nabídku podílových fondů. Největší zastoupení mají dluhopisové, smíšené a akciové fondy. Velká část portfolia fondů je v záporných číslech. Nejvýraznější ztráty vykazují akciové fondy.

¹⁴³ *Fondy – krátkodobé investice* [online]. Praha : Komerční banka, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <http://www.iks-kb.cz/web/fondy_kratkodobe_investice.html>, vlastní zpracování.

¹⁴⁴ *Dluhopisové fondy* [online]. Praha : Komerční banka, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <http://www.iks-kb.cz/web/fondy_dluhopisove.html>, vlastní zpracování.

¹⁴⁵ *Smíšené fondy* [online]. Praha : Komerční banka, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <http://www.iks-kb.cz/web/fondy_smisene.html>, vlastní zpracování.

¹⁴⁶ *Akciové fondy* [online]. Praha : Komerční banka, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <http://www.iks-kb.cz/web/fondy_akciove.html>, vlastní zpracování.

Česká spořitelna nabízí ve svém portfoliu 52 fondů:

- fondy peněžního trhu: 1 fond,
- nemovitostní fondy: 1 fond,
- dluhopisové fondy: 17 fondů,
- smíšené fondy: 16 fondů (většina bez pohybu),
- akciové fondy: 17 fondů.

Tab. č. 14: Vybrané fondy České spořitelny s maximálním/minimálním výnosem^{147,148,149,150,151}

Název fondu	Typ fondu	Růst fondu za rok
ISČS likvidní fond	Fond peněžního trhu	0,00 %
ČS nemovitostní fond	Nemovitostní fond	0,00 %
ESPA Portfolio Bond Europe VT	Dluhopisový fond	2,92 %
ESPA Bond Europe-High Yield VT	Dluhopisový fond	-2,53 %
You Incest balancet VT	Smíšený fond	0,12 %
ISČS Akciový Mix FF	Smíšený fond	0,00 %
ESPA Stock Japan VT	Akciový fond	5,50 %
ESPA Stock Istanbul VT	Akciový fond	-152,33 %

GE má celkem 7 podílových fondů. V porovnání s jinými institucemi, které nabízejí podílové fondy, je sedm produktů tohoto typu málo, ale výkonnost je dle názoru autorky velmi dobrá. Ani jeden z produktů nevykazuje ztrátu.

¹⁴⁷ *Fondy peněžního trhu* [online]. Praha : Česká spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Typy_fonduC5uAF/Fondy_penAeu9BuC5uBEnuC3uADho_trhu/VuC5uA1echny_produkty/index.phtml>, vlastní zpracování.

¹⁴⁸ *Nemovitostní fondy* [online]. Praha : Česká spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Typy_fonduC5uAF/NemovitostnuC3uAD_fondy/VuC5uA1echny_produkty/index.phtml>, vlastní zpracování.

¹⁴⁹ *Dluhopisové fondy* [online]. Praha : Česká spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Typy_fonduC5uAF/DluhopisovuC3uA9_fondy/VuC5uA1echny_produkty/index.phtml>, vlastní zpracování.

¹⁵⁰ *Smíšené fondy* [online]. Praha : Česká spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Typy_fonduC5uAF/SmuC3uADuC5uA1enuC3uA9_fondy/VuC5uA1echny_produkty/index.phtml>, vlastní zpracování.

¹⁵¹ *Akciové fondy* [online]. Praha : Česká spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Typy_fonduC5uAF/AkciovuC3uA9_fondy/VuC5uA1echny_produkty/index.phtml>, vlastní zpracování.

Tab. č. 15: Vybrané fondy GE Money Bank s maximálním/minimálním výnosem^{152,153}

Název fondu	Typ fondu	Růst fondu za rok
GE Money Emerging Equity Fund	Akciový fond	18,02 %
GE Money Konzervativní Fond	Fond peněžního trhu	1,80 %

Equa bank, ZUNO, Air Bank, mBank nemají v portfoliu žádné fondy. Většina nových bankovních institucí se soustředí na získávání klientů pomocí základních produktů (běžný účet). Dle názoru autorky budou i tyto instituce inovovat své portfolio a přidávat nové produkty. Je tedy možné, že podílové fondy brzy přibudou do portfolia i dalších bank. Fio banka má možnost založení e-brokera s možností obchodování přímo na burze. Služba e-brokera je ojedinělá. Nabízí ji pouze jedna banka na českém trhu.

Na bankovním trhu v České republice nalezne potencionální klient velké množství a typů fondů. Jejich velká rozmanitost tví především v rozdílných portfoliích, které vykazují i různou výnosnost a riziko. Jako nejvýnosnější fond autorka označuje Horizon Access Fund China od společnosti ČSOB, akciových fond za rok vzrostl o 146,067 %. Naopak největší propad zaznamenal ESPA Stock Istanbul VT od České spořitelny, pokles činil -152,33 %. Autorka nedoporučuje investici do tohoto fondu.

3.7 Zhodnocení vybraných bank a bankovních produktů

Zhodnotíme-li všechny analyzované produkty, tak mezi spořicími účty jsou nejvýhodnější produkty společnosti Raiffeisenbank s ročním zhodnocením 1,3 %, Česká spořitelna úročí svůj spořicí účet 1,2 % ročně a Air Bank připisuje 1,1 % za rok ke svému spořicímu produktu. Úročení v době ekonomické krize v Evropě velmi prudce kleslo. V roce 2013 mohl běžný klient získat úrok i přes 4 %. Tato sazba je nyní u spořicích účtů nedosažitelná. Banky mají dostatečný kapitál a klienty nelákají k výhodným úlozkám. Termínované vklady upadají. Některé banky je vyřadili ze svého portfolia. To mohl zapříčinit trend smluv bez výpovědní lhůty. V krizi nechtěli lidé ukládat své peněžní prostředky na dlouhou dobu do banky. Nejvýhodnějším termínovaný vklad má ZUNO banka. Při úložce na dva roky získá klient úrok 1,26 %.

¹⁵² *Podílové fondy Základní rodina* [online]. Praha : GE Money Bank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.gemoney.cz/lide/investovani/podilove-fondy-zakladni-rodina>>, vlastní zpracování.

¹⁵³ *Podílové fondy Rozšířená rodina* [online]. Praha : GE Money Bank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.gemoney.cz/lide/investovani/podilove-fondy-rozsirena-rodina>>, vlastní zpracování.

Bohužel ani tato sazba není dostatečně motivující. Je nižší, než u nejlépe hodnoceného spořicího účtu, u kterého se klient nezavazuje k délce úločky.

Ani stavební spoření nemá dobré úročení. Nejvýhodnější garantovaný úrok nabízí Českomoravská stavební spořitelna. Její úrok u tarifu Multi 1,3 % překoná v některých případech pouze Wüstenrot. Tato společnost nabízí garantovaný úrok produktu ProSpoření 1 %, ale pokud klient splní smluvní podmínky, obdrží bonusový úrok 0,5 %. ProSpoření může dosáhnout zhodnocení až 1,5 % za rok. Nejvýznamnější zisk přináší státní podpora (až 2 000 Kč ročně).

Produkt investičního životního pojištění nabízí velké množství možností investice. Pro konzervativního investora, který očekává jistý zisk je nejvýhodnější společnost Wüstenrot produkt ProGold Invest garantuje výnosnost 2,6 %. Bohužel je vstup do tohoto životního pojištění kombinovaného se spořením omezen počtem účastníků a je k 7. červnu 2015 nedostupný. Druhou nejvýhodnější nabídku mohou investoři najít u České spořitelny. FLEXI životní pojištění garantuje minimální roční zhodnocení ve výši 1,9 %. Velmi závisí na dynamičnosti jednotlivce. Při volbě investice do výnosnějšího fondu může být zhodnocení mnohem vyšší. U těchto investičních strategií klienti nemívají garanci růstu. Riziko může přinést zisk i ztrátu.

Produkt penzijního připojištění býval garantován. Při přechodu na transformované fondy bez státní garance narostla rizikovost tohoto produktu. Výkonnost klesá mnohdy až pod inflační hranici. Jedinou zásadní výhodou nového systému penzijního připojištění je navýšení státních příspěvků při vysokých měsíčních úložkách. Dle názoru autorky je však riziko příliš vysoké. Není výhodné z původního garantovaného penzijního připojištění přecházet na transformované fondy.

Nejrozmanitější nabídku podílových fondů nabízejí zavedené banky. ČSOB nabízí přes 200 fondů. Různorodé zastoupení umožní výběr i pro nejnáročnějšího klienta. Při výběru fondu společnosti ING nebo GE Money není možnost velkého výběru, ale fondy těchto společností jsou perspektivní a výdělečné. Ani jeden z fondů nevykazuje za poslední rok ztrátu. Opakem jsou fondy České spořitelny (fondy se pohybují v záporných nebo jen mírně kladných číslech).

Nejvýhodnějším způsobem jak zúročit volné finanční prostředky, je vložit část peněz do fondů. Dosahují největších výnosů, ale bohužel také největším propadů. Volatilita tohoto produktu je velmi vysoká, proto není dobré vkládat veškeré úspory do jakéhokoli z fondů. Pro větší jistotu návratnosti peněz doporučuje autorka vybrat více fondů a investovat raději do více produktů. Je větší pravděpodobnost návratu peněz, protože pokud zaznamená propad jeden z fondů, nemusí to znamenat propad i dalšího

fondu, který investuje do jiného instrumentu. Nejvýnosnější fondy naleznou potenciální investoři u společností ČSOB, Komerční banka a ING.

Tab. č. 16: TOP 10 nejlepších fondů ke dni 23. května 2015¹⁵⁴

Jméno instituce	Název fondu	Typ fondu	Růst fondu za rok
ČSOB	Horizon Access Fund China	Akciový fond	146,07 %
Komerční banka	Amundi Funds Equity Greater China (EUR)	Akciový fond	53,89 %
ING	NN Fond světových akcií / NN (L) Global Equity	Akciový fond	30,89 %
Komerční banka	Amundi Funds Bond US Opportunistic Core Plus (EUR)	Dluhopisový fond	26,31 %
ČSOB	KBC Master Fund High	Smíšený fond	24,81 %
ČSOB	KBC Bonds Convertibles	Dluhopisový fond	20,49 %
ING	NN Fond evropských akcií / NN (L) European Equity	Smíšený fond	20,05 %
GE Money	GE Money Emerging Equity Fund	Akciový fond	18,02 %
ING	Fidelity Fond světových dividend	Akciový fond	14,62 %
ČSOB	Optimum Fund ČSOB Globálního růstu +11	Zajištěný fond	13,41 %

¹⁵⁴ Vlastní zpracování.

4 Výzkum investičních preferencí

V rámci bakalářské práce byl naplánován marketingový výzkum zaměřený na investiční preference. Výzkum byl naplánován na sedm týdnů. V prvním měsíci bylo na základě již existujícího výzkumu vypracováno dvacet otázek, které byly v první polovině druhého měsíce zveřejněny na internetovém portálu www.survio.com. Dotazník byl uveden do oběhu dne 2. března 2015. Cílový počet respondentů byl stanoven úměrně k požadovanému stu vyplnění z toho důvodu, že je tento limit stanoven v základní free verzi serveru Survio. Tento cíl byl splněn 16. března 2015. Největší procento vyplnění bylo provedeno v prvním týdnu po uveřejnění dotazníku na internetu a dále nárazově 10. března a 15. března. Nejméně respondentů vyplnilo dotazník 8. března a 11. března (jejich počet byl roven nule). Dotazník určený pro tento výzkum je umístěn v příloze číslo I, další informace viz též kapitola 1.¹⁵⁵

Projekt výzkumu

- Výzkum se zaměřuje na fyzické osoby převážně v produktivním věku. Nejvýznamnější podíl respondentů se plánuje v rozmezí od jednadvaceti do šedesáti let.
- Počet oslovených respondentů bude roven maximu ve free verzi zvoleného portálu Survio.com - stu respondentů.
- Respondenti budou kontaktováni pomocí sociální sítě facebook.com nebo pomocí e-mailu.
- Dotazník je zaměřen na volné domácí finance a investování. Druhým bodem dotazníku je výzkum preferovaných bankovních produktů. Třetím bodem je dotazování se na zabezpečení ve stáří (financování potřeb ve stáří).

Časový plán výzkumu

- První týden – Práce s externími zdroji, stanovení hypotéz, tvorba základních myšlenek výzkumu.
- Druhý a třetí týden – Tvorba dotazníkových otázek v souladu se stanovenými hypotézami a myšlenkami výzkumu.

¹⁵⁵ *Domácí finance* [online]. 2015 [cit. 2015-06-11]. Dostupné z WWW: <<http://www.survio.com/survey/d/V9N4I7S9A2R1S9N1U>>.

- Čtvrtý týden – Provedení předvýzkumu na deseti náhodných respondentech. U oslovených nebyly zjišťovány preference, ale pouze srozumitelnost a jasnost dotazníku. Po provedení pilotního dotazování byla provedena korekce, aby se zamezilo pozdějším nesrovnalostem.
- Pátý a šestý týden – Dotazování respondentů zvolenou technikou.
- Sedmý týden – Zpracování dat.

Časový plán dotazníku byl splněn v plánovaných termínech. Předvýzkum poskytl dostatečné množství indicií na opravu dotazníku. V pátém a šestém týdnu probíhal sběr dat. Všichni respondenti vyplnili dotazník bez potíží.

4.1 Struktura dotazníku

Dotazník čítá dvacet převážně uzavřených otázek. Tyto odpovědi byly zvoleny z důvodu efektivnějšího vyhodnocování dotazníku a rychlosti vyplňování, aby velký počet otázek respondenty neodradil. U pěti uzavřených otázek mohl respondent vepsat vlastní odpověď, pokud by žádná z uvedených nebyla pravdivá. U tří dotazníkových částí bylo možno vybrat více odpovědí. Jedna otázka obsahovala u každé dílčí odpovědi několik variant, ze kterých si respondent vybíral nejlépe se hodící odpověď. Všechny otázky dotazníku byly povinné.

První až čtvrtá otázka respondenty rozřadila podle pohlaví, věku, momentálního pracovního poměru a dosaženého vzdělání. Pátá a šestá otázka se týká příjmu respondenta, respektive jeho příjmu, a pokud má nějaké volné finanční prostředky k uložení, či nikoliv. Sedmá a osmá otázka cílí na rozhodování se o financích, protože se může stát, že sice mají volné finance, ale neinvestují. Devátá otázka zjišťuje, z jakého důvodu lidé spoří. Desátá a jedenáctá otázka je zaměřena na znalosti a využívání finančních produktů.

Dvanáctá, třináctá a čtrnáctá otázka je zaměřena na financování potřeb respondentů ve stáří. Zda si myslí, že budou dostatečně zajištěni s naspořenými prostředky. Jak hodlají hradit své potřeby v důchodu. Jaká zajištění mají nebo plánují pořídit pro lepší životní standard v důchodovém věku.

Patnáctá otázka zjišťuje, do jaké sféry lidé nejraději investují (bankovní, burzovní, a podobně). Šestnáctá až dvacátá otázka osvětluje přesné upřednostňované parametry investice. Kolik by respondent chtěl spořit a jakým způsobem měsíčně nebo jednorázově. Jaké od investice čeká zhodnocení.

4.1.1 Hypotézy dotazníkového výzkumu

Hlavním cílem dotazníkového šetření je zjistit, jaký mají lidé vztah k investicím a jaké mají preference. Pokud spoří a za jakým účelem, popřípadě jaký je jejich cíl (například zajištění sebe sama při nenadálých výdajích či na stáří). Tento výzkum má také za cíl osvětlit, jaký je nejoblíbenější investiční produkt. Jestli lidé opravdu spoří nebo mají uložené své finance, od kterých očekávají výnos.

Hypotézy byly stanovovány na základě exkluzivního výzkumu pro Ministerstvo financí a Českou národní banku, který byl proveden společností STEM/MARK a. s. v květnu až říjnu roku 2010.

Hypotézy stanovené k dotazníkovému šetření:¹⁵⁶

- **H1: Alespoň 60 %** respondentů si ukládá část peněz jako finanční rezervu.
- **H2: Nejméně 40 %** respondentů se domnívá, že bude dostatečně ve stáří zabezpečeno.
- **H3: Více než 60 %** respondentů upřednostňuje u investic minimální riziko.

4.2 Výsledky výzkumu

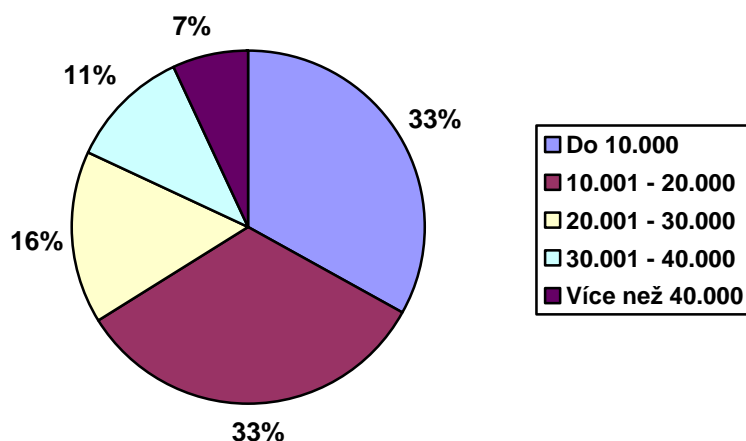
Po úspěšném sběru dat, které probíhalo v první polovině března 2015 za pomoci portálu Survio.com, následovalo pečlivé zhodnocení dat. Lidé byli osloveni prostřednictvím sociální sítě Facebook. Do osobní pošty jim byl zaslán odkaz na dotazníkový výzkum. Pro úspěšné vyplnění dotazníku musel každý respondent odpovědět na všechny otázky. V průběhu celého dotazníkového šetření autorka pociťuje investiční konzervativnost ze strany respondentů. Domnívá se, že ta je zapříčiněna dosud nestabilním zázemím dotázaných. To mohlo být způsobeno hospodářskou krizí. Strach o zaměstnání je velkou motivací neinvestovat do dlouhodobých nebo rizikových bankovních produktů.

Otázka číslo 1: Jaký je Váš měsíční příjem?

Graf číslo 5 je důležitý pro představu, kolik mají dotazovaní lidé měsíční příjem, protože spousta lidí neinvestuje jen z toho důvodu, že jim na investování nic nezbyvá. Z grafu je patrné, že většina dotazovaných má podprůměrný příjem ve srovnání s průměrným příjmem v České republice.

¹⁵⁶ *Výzkumy k finanční gramotnosti* [online]. Praha : Ministerstvo financí ČR, 2012 [cit. 2015-05-24]. Dostupné z WWW: <<http://www.mfcr.cz/cs/o-ministerstvu/odborne-studie-a-vyzkumy/2012/vyzkumy-k-financni-gramotnosti-9406>>.

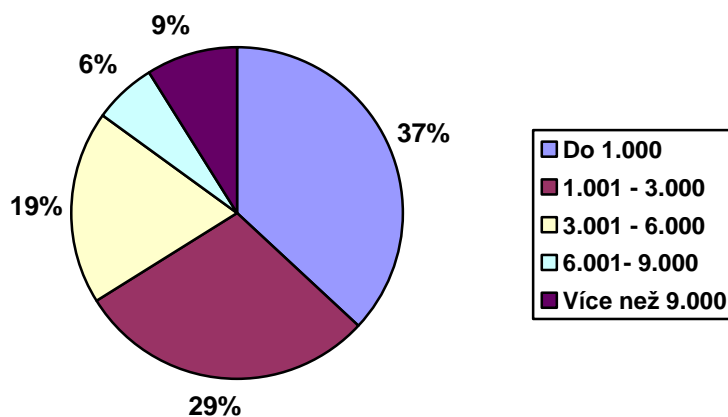
Graf č. 5: Měsíční příjem respondentů (v Kč)¹⁵⁷



Otázka číslo 2: Jaká je měsíční výše volných financí, které investujete/ukládáte?

V dotázaných domácnostech příliš volných finančních prostředků nezbyvá. Je to zapříčiněno nízkým platovým ohodnocením. Tento graf má velmi podobné rozložení odpovědí respondentů jako u grafu číslo 5. Autorka v této souvislosti poukazuje na téměř periodické zvyšování na obou stranách. Při růstu platu o deset tisíc korun českých vzrostou vždy investice o tři tisíce korun.

Graf č. 6: Množství investovaných či uložených financí za měsíc (v Kč)¹⁵⁸



Otázka číslo 3: Ukládá Vaše domácnost část příjmů stranou jako finanční rezervu?

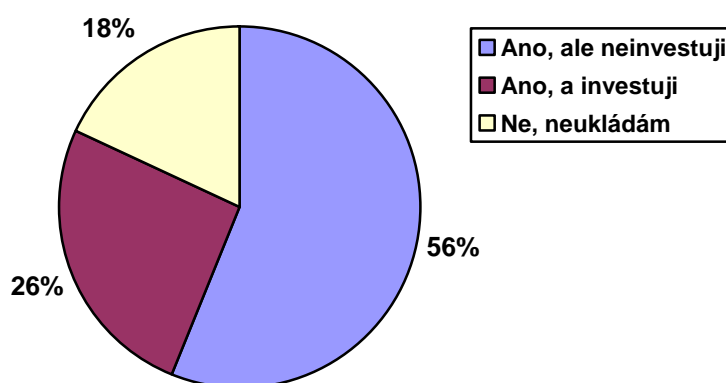
Tvorba rezerv v domácnostech souvisí s příjmy a volnými financemi, které analyzují předešlé dva grafy. První poukázal, že se většina oslovených lidí pohybuje v nižších příjmových kategoriích. Následně bylo zjištěno, že náklady na živobytí u části respondentů pokrývají sotva životní náklady a příliš volných financí nezbyvá. 56 %

¹⁵⁷ Vlastní zpracování.

¹⁵⁸ Vlastní zpracování.

domácností část financí ukládá, ale neinvestuje a 18 % respondentů nemá žádné volné finance k dalšímu uložení nebo investování. Autorka v této souvislosti zjistila konzervativní sklony v dotazovaném segmentu lidí. V současnosti převládá trend konzumního stylu života. Především mladí lidé neumí šetřit a tím vzniká velká část zadlužených domácností.

Graf č. 7: Ukládá Vaše domácnost část příjmů stranou jako finanční rezervu?¹⁵⁹

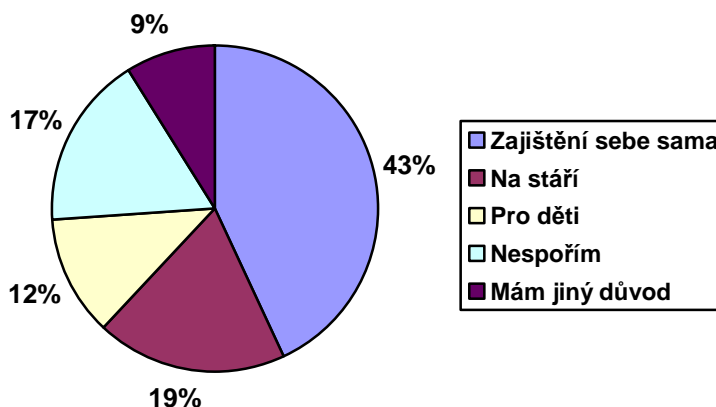


Otázka číslo 4: Z jakého důvodu spoříte/investujete?

V souvislosti s předchozími grafy není ani graf číslo 8 pro autorku ničím nepředvídatelným. 43 % lidí šetří hlavně na neočekávané výdaje. Mezi odpověďmi při volbě jiného důvodu bylo uvedeno například: koupě nemovitosti, vzdělání nebo kombinace dvou a více uvedených možností. V této otázce bylo možné zaškrtnout pouze jednu z možností, ale při volbě „Mám jiný důvod“ byla možnost otevřené odpovědi. Tato otázka zkoumá, jakým stylem domácnosti šetří. Velká část neinvestuje právě z důvodu malého obnosu volných financí a strachu, že o ně při investici přijdou. Při rozšíření finanční gramotnosti by se tato bariéra mohla odstranit.

¹⁵⁹ Vlastní zpracování.

Graf č. 8: Z jakého důvodu spoříte/investujete?¹⁶⁰



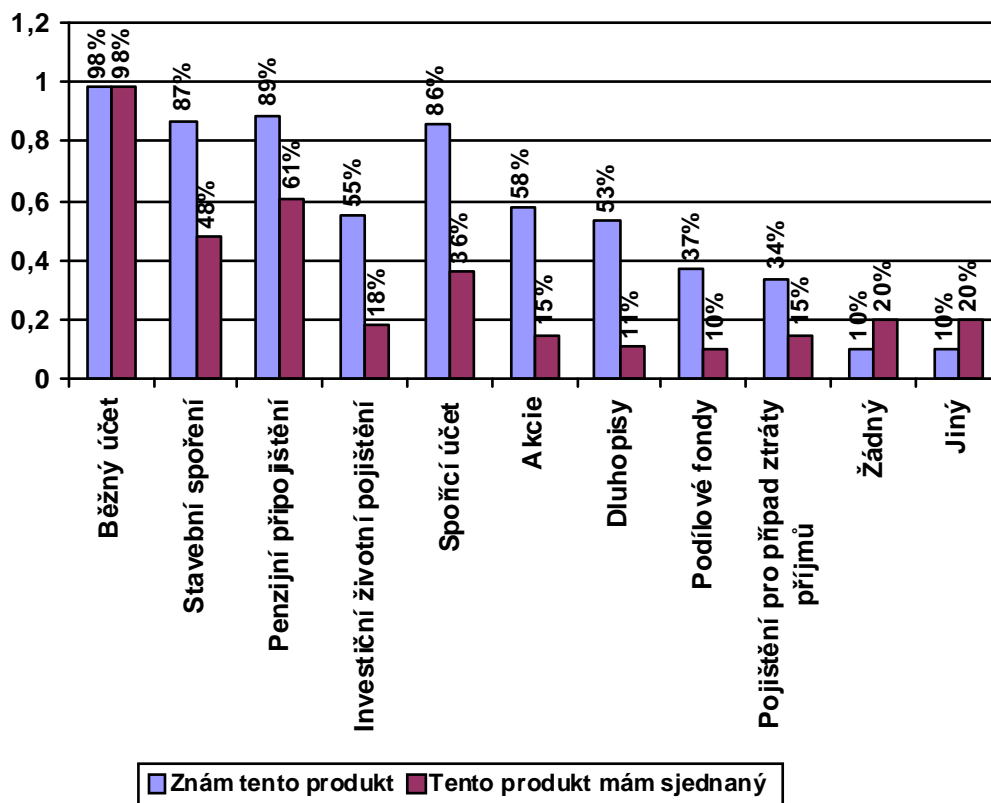
Otázka číslo 5: Jaké finanční produkty znáte?

Otázka číslo 6: Jaké finanční produkty máte sjednány?

Znázorněním povědomosti možných investičních produktů u lidí autorka poukazuje na nedostatečnou finanční gramotnosti oslovených. Potencionální investoři mají poměrně špatné informace o produktech. Jejich využití je minimální. Respondenti odpověděli, že mají sjednaný běžný účet. A to v 98 %. I zde se autorce potvrdila konzervativnost respondentů. Běžný účet je základní bankovní produkt, který nechybí v žádné domácnosti. To zapříčiňuje trend elektronických peněz. Firmy preferují platby mezd na bankovní účty. Jen ve výjimečných případech si zaměstnanci nechávají platit v hotovosti. Není bezpečné mít na jednom místě velký obnos peněz. Podnikatelé se tak jistí proti případnému vloupání. Minimalizují možné ztráty. Peníze v bankách a jejich elektronické převody jsou bezpečnou cestou, jak vlastnit větší finanční obnos. Spořicí účet je tradiční formou spoření. Z toho důvodu je povědomí o tomto produktu velmi rozsáhlé.

¹⁶⁰ Vlastní zpracování.

Graf č. 9: Finanční produkty¹⁶¹

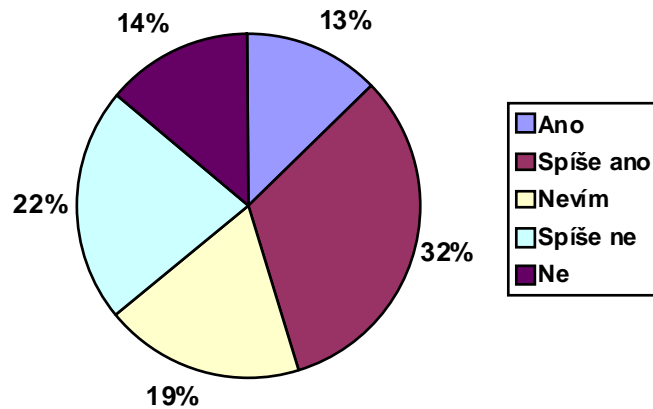


Otázka číslo 7: Myslíte si, že budete ve stáří dostatečně finančně zajištěni (důchod + případné naspořené finance)?

Respondenti se obávají, jak budou financovat své potřeby ve stáří. 36 % dotázaných se domnívá, že nebudou dostatečně zajištěni. Na tento graf navazují i následující dva grafy, které poodhalí, jak vlastně Češi plánují dostávat svým závazkům i v pokročilém věku. S novelami důchodového systému propukla v občanech nejistota. Se zavedením důchodového připojištění a následného převodu tohoto produktu na soukromý sektor, který není státem garantován, nemají lidé jistotu návratu naspořených peněz.

Graf č. 10: Myslíte si, že budete ve stáří dostatečně finančně zajištěni?¹⁶²

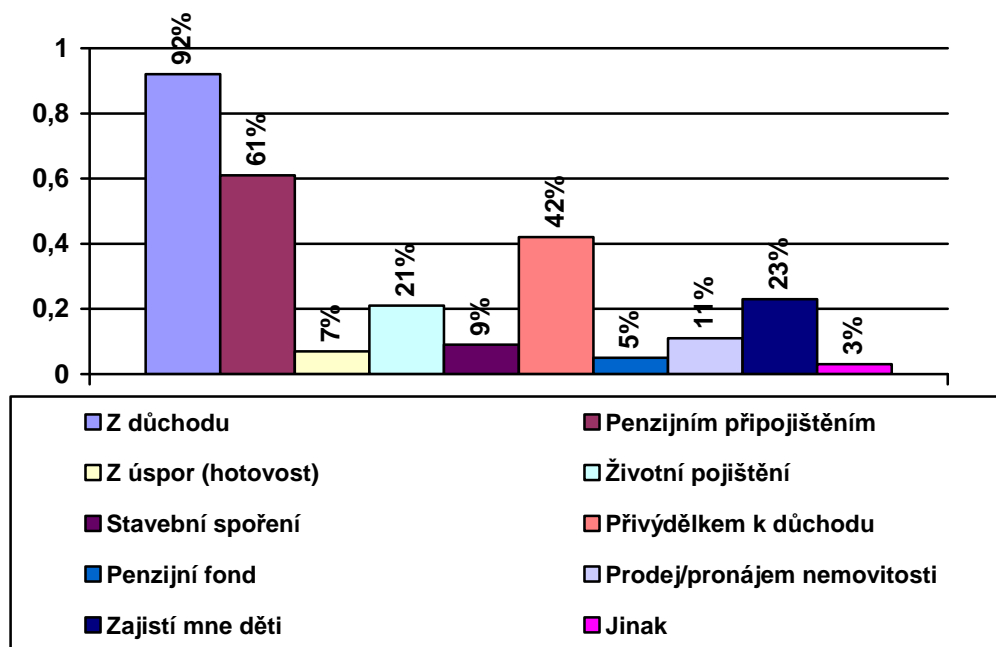
¹⁶¹ Vlastní zpracování.



Otázka číslo 8: Jak budete financovat své potřeby ve stáří?

Důchodové zajištění je pro velkou část lidí velkým oříškem. 42 % dotázaných je připraveno, že i v pokročilém věku bude pracovat a 23 % spoléhá na výpomoc svých dětí. Autorka upozorňuje na znovu oživený trend zajištění pomocí potomstva. Téměř každý čtvrtý dotázaný se s tímto trendem ztotožnil. Zvyšování životních nákladů zasahuje lidi ve všech věkových kategoriích. Zvyšování starobních důchodů nepokryje vyšší životní náklady. Tvoří se stále větší tlak na přivýdělky lidí v důchodovém věku.

Graf č. 11: Jak budete financovat své potřeby ve stáří?¹⁶³



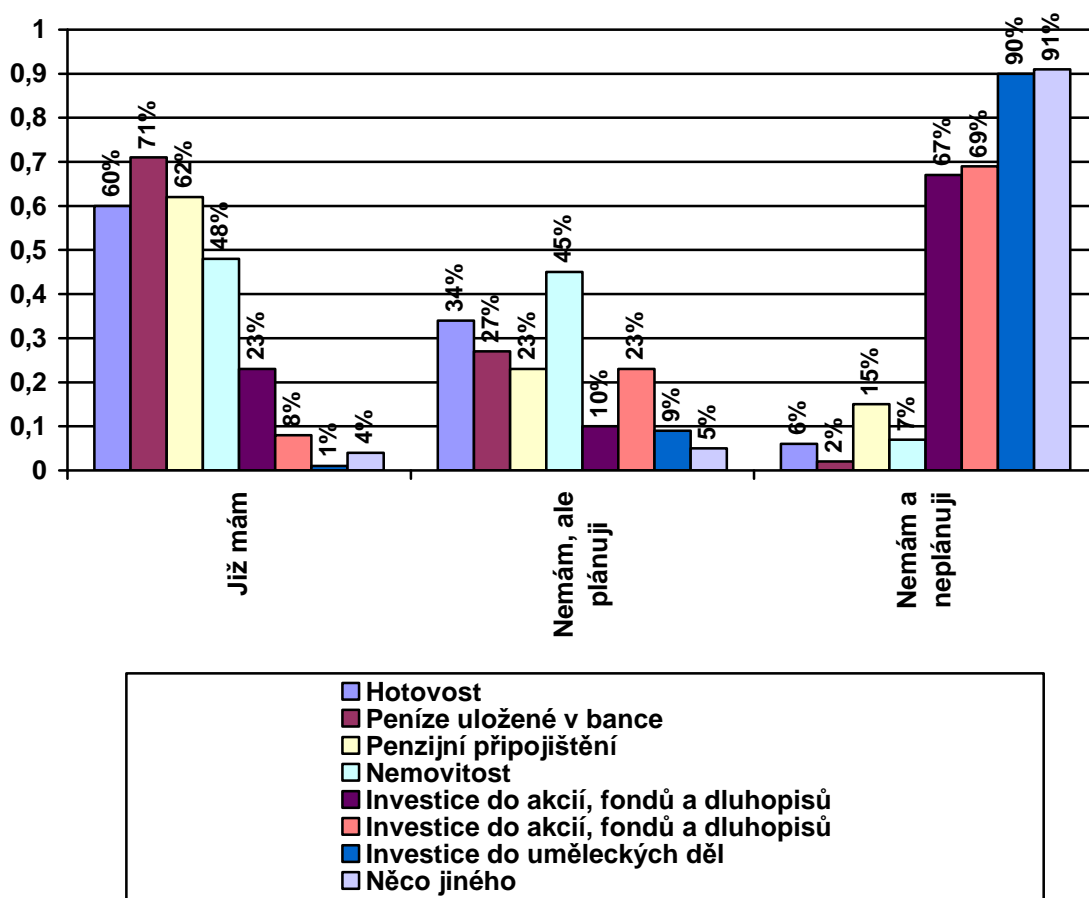
Otázka číslo 9: Která z následujících finančních zajištění na stáří již v současnosti máte, a která si plánujete pořídit?

¹⁶² Vlastní zpracování.

¹⁶³ Vlastní zpracování.

Důležitým podnětem investování a spoření je vidina stáří pod životním standardem. Plánované nebo již vlastněné finanční zajištění jsou často určeny na krytí nákladů ve stáří nebo na krytí větších investic jako je modernizace domácnosti, či výměna automobilu. Nejčastěji investoři spoří formou úschovy peněz a to ať už fyzických, či elektronicky uložených v bance na produktech s nízkým úročením. Dalšími velmi častými typy zajištění jsou penzijní připojištění a vlastnictví nemovitosti. Ve výjimečných případech se lidé odváží k jiné investici.

Graf č. 12: Jaká zajištění na stáří již v současnosti máte nebo plánujete poříditi?¹⁶⁴

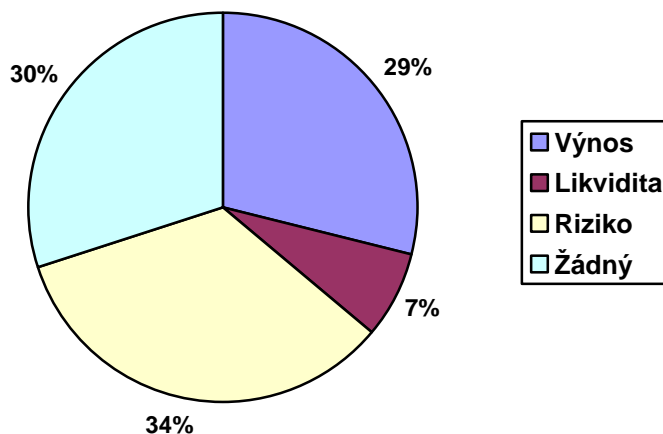


Otázka číslo 10: Jaké parametry u investic upřednostňujete?

Velká část dotazovaných měla velmi málo volných finančních prostředků pro investování. 30 % lidí neupřednostňuje žádný parametr investice. 34 % procent dotázaných odpovědělo, že se bojí rizika, což napovídá o určité finanční nestabilitě a možnosti ztráty naspořených peněz.

¹⁶⁴ Vlastní zpracování.

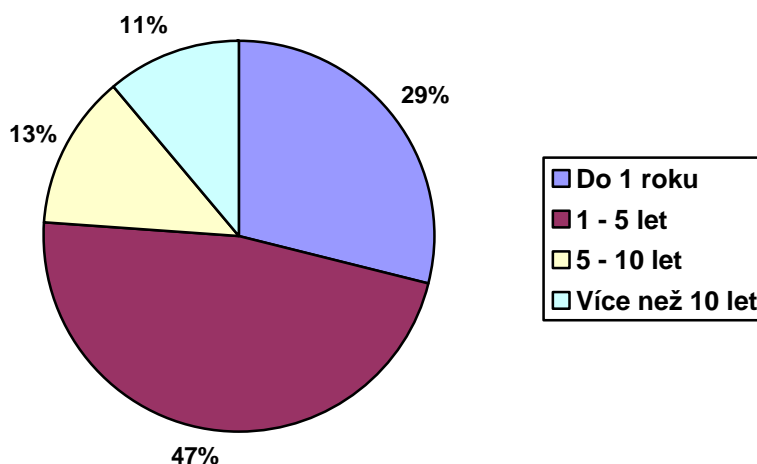
Graf č. 13: Jaké parametry u investic upřednostňujete?¹⁶⁵



Otázka číslo 11: Jak dlouhé investice preferujete?

Téměř polovina respondentů uznává, že pro výnos investice je potřebný čas, ale i tak jsou velmi zdrženliví a své volné finance neradi uvolňují na delší dobu, jak pět let. 29 % lidí požaduje mít svou investici neustále pod dohledem a naspořených peněz se nevzdá na delší dobu, než je jeden rok. To značí velkou finanční nejistotu respondentů. Ta je zapříčiněna z velké části nízkými příjmy a vysokými životními náklady.

Graf č. 14: Jak dlouhé investice preferujete?¹⁶⁶



Otázka číslo 12: Jaká je pro Vás optimální výše jednorázového vkladu?

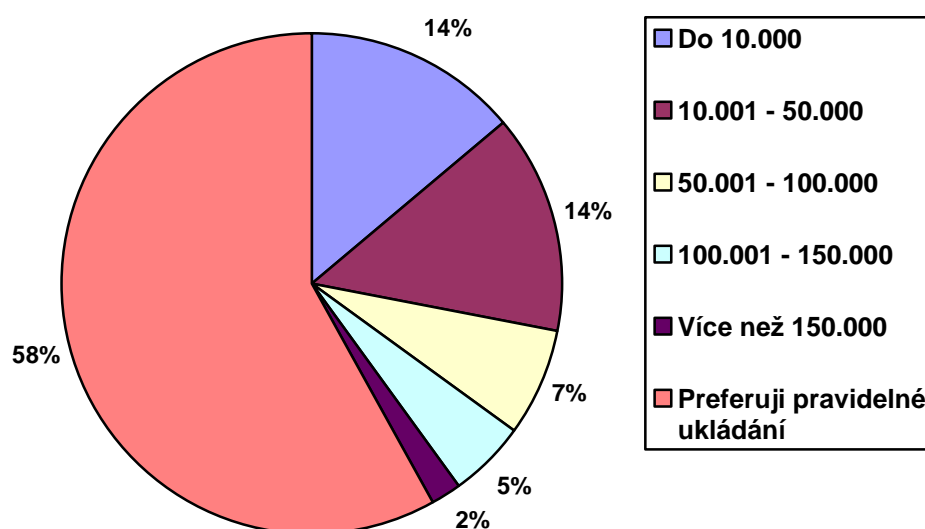
Domácnosti nemají velkou volnou hotovost. 58 % dotázaných preferuje pravidelné ukládání po menších částkách. Po 14 % dotázaných obdržely odpovědi „Do

¹⁶⁵ Vlastní zpracování.

¹⁶⁶ Vlastní zpracování.

10 000 Kč“ a „10 000 Kč – 50 000 Kč“. U jednorázových investic se jako optimální minimum často považuje vklad okolo 100 000 Kč, ale tato odpověď je zastoupena pouze v 5 %. Více než 150 000 Kč jsou ochotni investovat jen 2 % respondentů. Autorka se domnívá, že tento výsledek je zapříčiněn podprůměrnými platy u segmentu dotazovaných. Vlivem nízkého příjmu nejsou lidé schopni našetřit větší částky, které by mohli investovat.

Graf č. 15: Jaká je pro Vás optimální výše jednorázového vkladu? (v Kč)¹⁶⁷



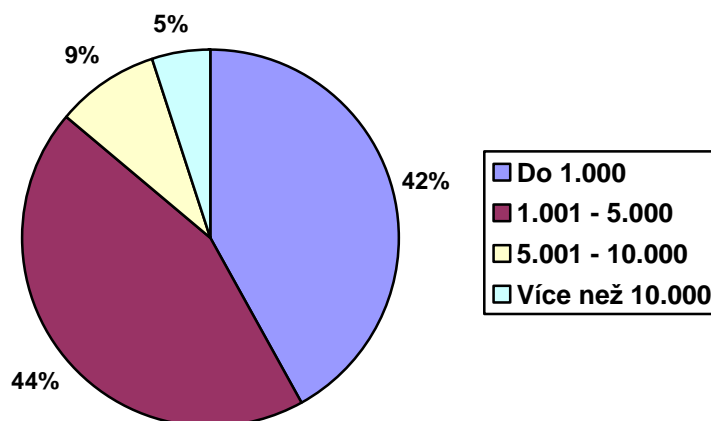
Otázka číslo 13: Jaká je pro Vás optimální výše pravidelného (měsíčního) vkladu?

Lidé peníze na investice nemají nebo jich mají velice málo. Větší finanční objem má ihned k dispozici jen malá část dotázaných. 42 % dotázaných je schopno ukládat stranou měsíčně pouze necelou tisícikorunu a dalších 44 % respondentů měsíčně uspoří do pěti tisíc korun. S tímto zjištěním je velice těžké očekávat od klientů větší vklady nebo odvážnější investice, z toho důvodu, že se o své peníze extrémně bojí.

Graf č. 16: Jaká je pro Vás optimální výše pravidelného (měsíčního) vkladu? (v Kč)¹⁶⁸

¹⁶⁷ Vlastní zpracování.

¹⁶⁸ Vlastní zpracování.

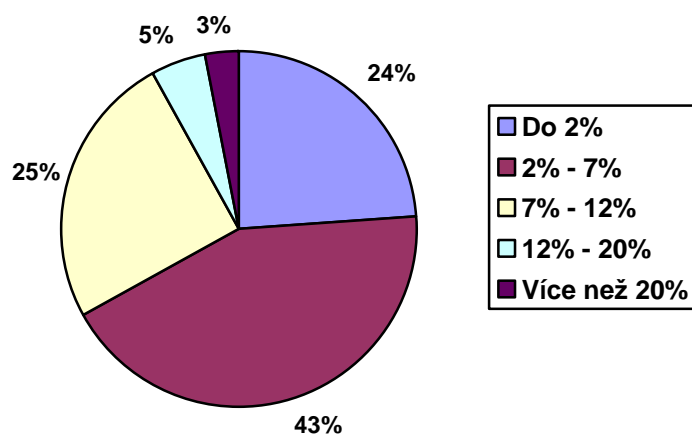


Otázka číslo 14: Jaká je pro Vás minimální dostatečná výše ročního úročení pro uskutečnění Vaší investice?

Ideální očekávaný výnos pro investování si velká většina dotázaných idealizuje a současně odmítá podstoupit riziko, nutné k jeho dosažení. Nejčastější odpovědí byl výnos od 2 % do 7 % ročního úročení. Na této výši se shodlo celých 43 % dotázaných. Čtyřicet procent respondentů uvedlo, že jim postačí roční úrok do 2 % (této výše dnes nedosahují ani nejlepší spořicí účty). Pětadvacet procent lidí vyhovuje roční úrok ve výši 7 % - 2 % (zde je předpoklad rizikovější investice, ale tu předchozí grafy spíše vyvrátily). Dle autorky tento graf protiřečí grafu číslo 9 a 13. Lidé sice očekávají zisk, ale jejich upřednostňovaný zisk pokrývá pouze výši inflace. Graf číslo 9 poukazuje na velmi konzervativní skladbu investičního portfolia, které nesplňuje představy o ideálním úroku dotazovaných.

Graf č. 17: Jaká je pro Vás minimální dostatečná výše ročního úročení pro uskutečnění investice?¹⁶⁹

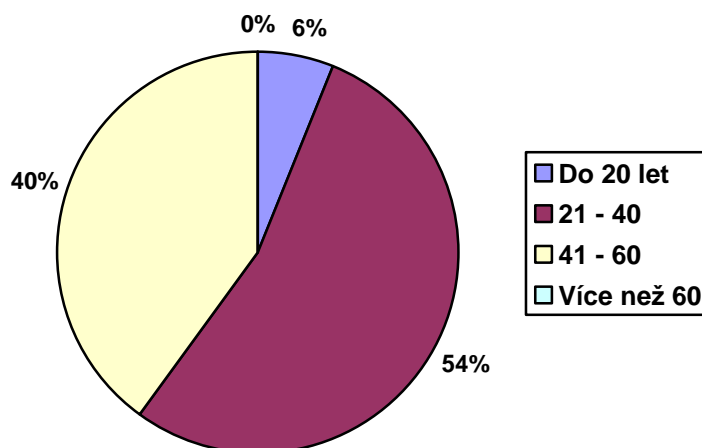
¹⁶⁹ Vlastní zpracování.



Otázka číslo 15: Jaký je Váš věk?

Věkové rozložení dotazovaných je nedílnou složkou poukazující na produktivní věk respondentů. Nejvíce zástupců má skupina ve věku od 21 do 40 let. Tato skupina je pro dotazování nejperspektivnější. Naopak skupina lidí nad 60 let nemá žádného zástupce z toho důvodu, že tito lidé již v důchodu jsou nebo mají k němu velice blízko a nejsou pro dotazování perspektivní.

Graf č. 18: Věková kategorie respondentů¹⁷⁰

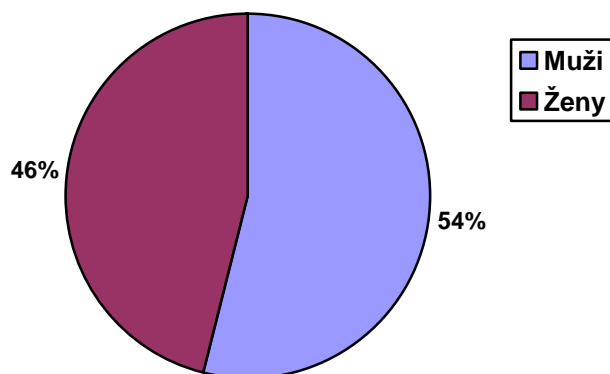


Otázka číslo 16: Jste ...?

¹⁷⁰ Vlastní zpracování.

Dotazování se zúčastnil téměř shodný počet zástupců obou pohlaví. Ženy jsou zde zastoupeny 46 vyplněnými dotazníky a muži 54 vyplněními. Tento údaj slouží jako identifikace respondenta.

Graf č. 19: Pohlaví respondentů¹⁷¹



4.3 Zhodnocení stanovených hypotéz

Dotazníkové šetření pomohlo odhalit preference vybraného vzorku respondentů v oblasti investování a tím částečně i důchodové zajištění. Výzkum bude použit i v následující kapitole pro určení optimálního investičního portfolia. V neposlední řadě pomohl potvrdit, či vyvrátit hypotézy, které byly stanoveny na začátku této kapitoly.

- Hypotéza číslo jedna: **Alespoň 60 % respondentů si ukládá část peněz jako finanční rezervu.** Tato hypotéza se **potvrdila**, 82 % dotázaných odpovědělo kladně. Pouze 18 % lidí uvedlo, že si žádné peníze stranou jako finanční rezervu neukládá. Investici z volných finančních prostředků udělá však jen 26 % z dotázaných.
- Hypotéza číslo dvě: **Nejméně 40 % respondentů se domnívá, že bude dostatečně ve stáří zabezpečeno.** I hypotéza číslo dvě **byla potvrzena**, 45 % dotázaných si myslí, že budou ve stáří dostatečně zajištěni. Z toho si je, bohužel, zajištěním jisto jen 13 % lidí z celkového počtu respondentů.
- Hypotéza číslo tři: **Více než 60 % respondentů upřednostňuje u investic minimální riziko.** Toto tvrzení **nebylo potvrzeno**, šetření ukázalo, že z vybraného segmentu dotazovaných pouze 34 % upřednostňuje minimální riziko u svých investic.

¹⁷¹ Vlastní zpracování.

4.4 Optimální investiční portfolio dle typu investora

Každý, kdo chce investovat, by měl pečlivě zvážit, kolik finančních prostředků může postrádat a na jak dlouhou dobu. Dalším krokem by mělo být zamyšlení se, jak velký výnos od svých peněz očekává a také co by se stalo, kdyby o své peníze přišel, protože vysoký zisk nese s sebou i vysoké riziko ztráty. Pokud si tyto základní věci investor uvědomí, je připraven uskutečnit svou peněžní transakci ve správném finančním i rizikovém rozložení.

Výběr typů investora je odvozen od kapitoly 2.2.2 Typy investorů. Univerzální investor je stanoven na základě výsledků dotazníkového šetření. Přiřazování produktů k jednotlivým investorům je založeno na kapitole 3 Hlavní investiční produkty na bankovním trhu ČR. Oblast investování je velmi dynamická, proto je třeba brát následující doporučení jen jako orientační a zjišťovat neustále se měnící stav finančního trhu. Tato kapitola není návodem na zaručený zisk.

Univerzální investor dle výsledků dotazníkového šetření

Z dotazníkového šetření vyplynulo, že lidé chtějí pravidelné ukládání menších částek, jistotu, ale také dobrý výnos. Upřednostňují investice v rozmezí od jednoho do pěti let a výnosnost 2 % - 7 % ročně. Objem volných měsíčních financí se nejčastěji pohybuje od 0 do 3 000 Kč.

Podle tohoto zadání je téměř nemožné nějak výhodně sestavit investiční portfolio. Objem volných finančních prostředků je velice malý, zvláště pokud uvážíme, že si lidé chtějí část peněz ponechat na svých běžných účtech, aby je měli pořád k dispozici.

Konzervativní investor

Do této skupiny patří dle dotazníkového šetření velká část české populace. Velmi malé nebo žádné volné finanční prostředky umožňují lidem využití jen malého množství bankovních produktů.

Navržené portfolio:

- běžný účet (většina uspořených peněz zůstává na operativních účtech ke krytí neplánovaných výdajů),
- stavební spoření (Velká část dotázaných spadajících do této skupiny neměla příliš mnoho volných prostředků, proto je pravděpodobné, že z navrhovaného portfolia mají lidé pouze například jeden nebo dva zde nabízené produkty. Tento

investiční instrument je poměrně náročný na výši úločky a dobu, kdy jsou peníze člověku nedostupné.),

- penzijní připojištění (po novelizaci méně vhodné pro malé úložky),
- spořicí účet, termínovaný vklad (možnost sjednání na různě dlouhou dobu a s možností optimalizace úložky).

Vyvážený investor

Tento typ investora má již více volných finančních prostředků, a proto má větší záběr v možných finančních produktech. To ovlivňuje i jeho preference ve výnosnosti svých peněz – očekává vyšší výnos. Může si dovolit i částečnou ztrátu vloženého obnosu financí.

Navržené portfolio:

- běžný účet (operativní část peněz, která nepřináší zisk, ale umožňuje krytí neplánovaných výdajů),
- stavební spoření (přináší velký výnos s minimálním rizikem, ale je zde malá likvidita),
- penzijní připojištění (při vyšších úložkách je zde možnost státního příspěvku a možnost odpočtu části vložených peněz od základu pro výpočet daně z příjmů fyzických osob),
- podílové fondy (tomuto typu investora se nejvíce hodí fondy typu: fondy peněžního trhu, zajištěné fondy a smíšené fondy).

Dynamický investor

Dynamický investor představuje majetnějšího občana, který má dostatek volných finančních prostředků pro investování, nebojí se rizika a požaduje maximální výnosnost.

Navržené portfolio:

- běžný účet (Operativní část portfolia. U tohoto instrumentu neplynou investorovi žádné zisky. Tato část je určena pro krytí okamžitých výdajů a je pouze co nejmenší.),
- stavební spoření (tento produkt je nyní nejvýnosnějším produktem, který nese minimální riziko ztráty vložených peněz),
- penzijní připojištění (z důvodu státního příspěvku je i tento produkt poměrně lukrativní investicí),

- podílové fondy (Tomuto typu investora se nejvíce hodí dluhopisové a akciové fondy. Do této oblasti by měla být vložena největší část z investovaných peněz.).

Banky nabízejí velké množství produktů, které umožňují tvorbu portfolia na míru pro investora. Může ovlivnit likviditu, rizikovost i předpokládané zhodnocení vybraného portfolia. Vhodným výběrem tak eliminuje riziko ztráty naspořených peněz a má možnost ovlivnit objem disponibilních peněz volbou různě dlouhých investic. Autorka se domnívá, že banky záměrně snížily úroky u málo rizikových produktů (spořicí účet), aby přiměli klienty vkládat peníze na podílové fondy (úložka s větším rizikem). Další příčinou tohoto propadu mohla být ekonomická krize. Banky tak nabádaly klienty k neustálému koloběhu peněz – v oběhu jich bylo více.

Portfolia, utvořená pro modelové klienty, zajišťují jeden produkt pro vysoce likvidní formu peněz (běžný účet). Stavební spoření je v portfoliích jako zástupce dlouhodobější investice. Státní příspěvky jsou podmíněny 6 lety spoření. V případě výběru peněz klientem dříve, musí státní příspěvky navrátit. Penzijní připojištění je také podpořeno nezanedbatelným státním příspěvkem. Transformované fondy jsou rizikovější formou investice. Podílové fondy pak tvoří nejrizikovější složku portfolií, ale zhodnocení peněz může být velmi vysoké. Tato složka přináší nejvyšší zisky.

Závěr

V několika posledních letech postihla Evropu hospodářská krize. Růst ekonomik evropských států byl náhle pozastaven. Tato situace má za následek zvýšení nezaměstnanosti. Lidé přicházeli o své pracovní pozice. Z toho vyplývá nedostatek volných finančních prostředků rodin. Potencionální klienti v produktivním věku se bojí investovat své finanční prostředky do rizikových produktů bankovních institucí. Zákazníci vyhledávají veškerá dostupná data před uskutečněním investic a zhodnocují rizikovost vybraného produktu. Banky také musely reagovat na nastalou situaci na finančním trhu. Měnily podmínky smluv, snižovaly úročení depozitních produktů. Následkem bylo slučování bankovních institucí. Změna nastala i v úvěrovém sektoru.

Autorka při psaní této práce zmapovala oblast bankovních produktů, které se týkají spoření a investic, na českém bankovním trhu. Většina bankovních institucí v České republice nabízí k běžnému účtu také spořicí účet. Výhodou u spořicího účtu je vysoká likvidita a vyšší úročení oproti běžnému účtu. Dle autorky by měl potencionální investor zvážít založení účtu u Raiffeisenbank. Banka má nejvýhodnější úročení 1,30 % ročně.

Své místo na českém bankovním trhu mají také termínované vklady. Tento produkt nabízí nyní jen málo bank na českém trhu. Dle autorky není ze strany investorů poptávka po tomto produktu. Vklad klienta je většinou vázán výpovědní lhůtou a jeho zhodnocení dosahuje úročení spořicíh účtů. Potencionální klient by měl dle autorky zvážít vklad u společnosti Zuno, kde dosahuje zhodnocení 1,26 % při vkladu na 2 roky.

Velice lukrativním bankovním produktem v České republice je stavební spoření. Velkým lákadlem u tohoto produktu je státní podpora a možnost zvýhodněného úvěru na bydlení. Při naspoření 20 000 Kč za rok získá klient státní podporu v maximální výši 2 000 Kč. Stavební spoření nabízí v České republice pět společností. Nejvýhodnější stavební spoření s garantovaným úrokem, dle autorky, nabízí Českomoravská stavební spořitelna při volbě tarifu Multi, vklad klienta úroční 1,30 %. V případě splnění podmínek u společnosti Wüstenrot úroční tato stavební spořitelna vklad klienta bonusovým úrokem 0,50 %. Zákazník tak dosáhne na celkový úrok 1,50 %.

Dle názoru autorky je nejméně výhodným způsobem spoření vklad do investičního životního pojištění. Výhodou tohoto produktu je státní podpora ve formě možnosti odpočtu částky až do výše 12 000 Kč od základu pro výpočet daně z příjmu.

Velkou nevýhodou tohoto produktu jsou vysoké vstupní náklady. Potencionální klient musí zvážit, zdali chce pojištění nebo investici. Výhodnější volbou je, dle názoru autorky, tyto produkty odlišit a nevyužívat tohoto kombinovaného produktu. Pokud se klient rozhodne vložit své finanční prostředky do investičního životního pojištění, doporučuje autorka zvolit společnost Pojišťovnu České spořitelny. FLEXI životní pojištění garantuje roční výnos minimálně 1,90 %. Výhodnější podmínky má pouze společnost Wüstenrot u produktu Pro Gold Invest a to s úročením 2,60 %. Produkt je na webových stránkách společnosti veden jako vyprodaný, tudíž potencionální klient nemůže zvolit tuto investici.

Penzijní připojištění bylo v roce 2012 převedeno ze státem zajištěných fondů na takzvané transformované fondy. Byla změněna i výše státních příspěvků z původního státního příspěvku v maximální výši 150 Kč měsíčně na 230 Kč za měsíc. Stát tento produkt zvýhodňuje i možností odpočtu od základu daně z příjmu. Tento odpočet může dosáhnout až 12 000 Kč ročně. Autorka doporučuje potencionálnímu klientovi transformovaný fond od společnosti Allianz. Za uplynulý rok byl tento fond zhodnocen 1,50 %. Předpoklad zhodnocení v průběhu pěti let činí 4,50 %.

Méně známým produktem na českém bankovním trhu jsou podílové fondy. Produkt se ale řadí mezi rizikové investice. Proto není vyhledáván klienty. Ovšem jeho výnos se řadí mezi nejvyšší. Dle získaných dat se autorka domnívá, že nejvýnosnější fond na českém bankovním trhu je Horizon Access Fund China. Za uplynulý rok červen 2014 – červen 2015 byl jeho růst 146,07 %. Tento fond je nabízen společností ČSOB. Zhodnotíme-li všechny zkoumané produkty, lze konstatovat, že platí přímá úměra mezi rizikem a možným výnosem, což autorka zohlednila ve svém návrhu optimálního investičního portfolia dle typu investora v kapitole 4.4.

Při zpracování dat z provedeného dotazníkového průzkumu, který vhodně doplnil téma bakalářské práce, dospěla autorka k názoru, že finanční situace v českých rodinách není uspokojivá. Z výsledků je patrné, že hospodářská krize postihla převážně nižší a střední příjmovou třídu a rodinám nezbývají volné finanční prostředky, které by mohly investovat. Z dotazníku též vyplývá, že většina respondentů se bojí o zajištění svého stáří. Dle názoru autorky, se tito investoři se bojí rizikových investic a dávají přednost konzervativnímu způsobu spoření, čímž se opět dostáváme ke skutečnosti, že banky u méně rizikových investičních produktů v poslední době výrazně snížily úrokové sazby, aby klienta přiměly investovat do rizikovějších produktů, což může mít pozitivní vliv na hospodářské výsledky bank.

Seznam použitých zdrojů

Literární zdroje

1. ČERNOHORSKÝ, J. *Základy financí*. Praha : Grada Publishing, 2011. 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.
2. DOUCHA, R. *Stavební spoření – výhody a rizika*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 1995. 95 s. ISBN 80-7169-182-8.
3. GLADIŠ, D. *Naučte se investovat*. 2. rozšířené vydání. 5. dotisk. Praha : Grada Publishing, 2010. 174 s. ISBN 978-80-247-1205-5.
4. JANDA, J. *Spořit nebo investovat?*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2011. 168 s. ISBN 978-80-247-3670-9.
5. JANDA, J. *Zajištění na stáří*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2012. 200 s. ISBN 978-80-247-4400-1.
6. KIYOSAKI, R. T. *Nefér výhoda*. Překlad Hlušíčková H., Novotná J. Praha : Pragma, 2011. 288 s. ISBN 978-80-7349-263-2.
7. KOCIÁNOVÁ, H. *Finanční gramotnost v kostce*. Olomouc : Anag, 2012. 151 s. ISBN 978-80-7263-767-6.
8. KOWALSKÁ, R. *Ekonomika pro střední zdravotnické školy*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2014. 192 s. ISBN 978-80-247-5091-0.
9. PAULÍK, D., et al. *Základy financí a meny*. Bratislava : Vysoká škola ekonomie a manažmentu verejnej spravy v Bratislave, 2012. 313 s. ISBN 978-80-89600-06-9.
10. POLÁCH, J., et al. *Reálné a finanční investice*. 1. vydání. Praha : C. H. Beck, 2014. 280 s. ISBN 978-80-7400-436-0.
11. POLOUČEK, S., et al. *Peníze, banky, finanční trhy*. 1. vydání. Praha : C. H. Beck, 2009. 415 s. ISBN 978-80-7400-152-9
12. REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. 4. aktualizované vydání. Praha : Grada Publishing, 2014. 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.
13. SHARPE, W. F. ALEXANDER, G. J. *Investice*. Překlad Šlehofer Z. Praha : Victoria publishing, 1994. 810 s. ISBN 80-85605-47-3.
14. SYROVÝ, P. *Investování pro začátečníky*. 2. přepracované vydání. Praha : Grada Publishing, 2010. 112 s. ISBN 978-80-247-3486-6.
15. SYROVÝ, P., NOVOTNÝ, M. *Osobní a rodinné finance*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2003. 172 s. ISBN 80-247-0478-1.

16. SYROVÝ, P., TYL, T. *Osobní finance*. 2. vydání. Praha : Grada Publishing, 2011. 224 s. ISBN 978-80-247-4832-0.
17. ŠOBA, O., et al. *Finanční matematika v praxi*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2013. 304 s. ISBN 978-80-247-4636-4.
18. ŠTÝBR, D., et al. *Začínáme investovat a obchodovat na kapitálových trzích*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 2011. 160 s. ISBN 978-80-247-3648-8
19. VENCOVSKÝ, F., et al. *Lidé a peníze*. 1. vydání. Praha : Crateam, 2002. 68 s. ISBN 80-903191-1-4.
20. WAWROSZ, P., et al. *Makroekonomie základní kurz*. 1. vydání. Praha : Vysoká škola finanční a správní, 2012. 376 s. Edice EUPRESS. ISBN 978-807408-059-3.
21. WEIS, D. M. *Kniha o cenných papírech*, Překlad Feldstein J. 1. vydání. Praha : Grada Publishing, 1995. 313 s. ISBN 80-85605-56-2.

Elektronické zdroje

1. *Akciové fondy* [online]. Praha : Komerční banka, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <http://www.iks-kb.cz/web/fondy_akciove.html>.
2. *Akciové fondy* [online]. Praha : Česká spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Typy_fonduC5uAF/AkciovuC3uA9_fondy/VuC5uA1echny_produkty/index.phtml>.
3. *Akciové fondy* [online]. Praha : ČSOB, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Fondy/Akciove-fondy/Stranky/default.aspx>>.
4. *Bankovní statistika* [online]. Praha : ČNB, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/bankovni_statistika/bank_stat_komentar.html>.
5. *Ceník pro Spořicí účet Benefit Invest* [online]. Praha : Česká spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <http://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/cenik_sporici_ucet_benefit_invest_bc.pdf>.
6. *Ceny a sazby* [online]. Praha : Stavební spořitelna České spořitelny, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<http://www.burinka.cz/cs/ceny-a-sazby/>>.
7. *Co je penzijní připojištění?* [online]. Praha : APF ČR, 2009 [cit. 2015-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://www.apfcr.cz/cs/co-je-penzijni-pojisteni/>>.

8. *Co jsou družstevní záložny* [online]. Praha : Partners media, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.penize.cz/80302-co-jsou-druzstevni-zalozny>>. ISSN 1213-2217.
9. *Co nejvýhodnější financování* [online]. Praha : Raiffeisen stavební spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<http://www.rsts.cz/uverovy-tarif/>>.
10. *Dluhopisové fondy* [online]. Praha : Komerční banka, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <http://www.iks-kb.cz/web/fondy_dluhopisove.html>. vlastní zpracování
11. *Dluhopisové fondy* [online]. Praha : Česká spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Typy_fonduC5uAF/DluhopisovuC3uA9_fondy/VuC5uA1echny_produkty/index.phtml>.
12. *Dluhopisové fondy* [online]. Praha : ČSOB, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Fondy/Dluhopisove-fondy/Stranky/default.aspx>>.
13. *Domácí finance* [online]. Brno : Survio, 2015 [cit. 2015-06-11]. Dostupné z WWW: <<http://www.survio.com/survey/d/V9N4I7S9A2R1S9N1U>>.
14. *Druhy podílových fondů* [online]. Praha : Partners media, 2015 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.penize.cz/15927-druhy-podilovych-fondu>>.
15. *eKonto Flexi* [online]. Praha : Raiffeisenbank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.rb.cz/osobni/sporeni-a-investovani/sporeni/ekonto-flexi>>.
16. *Finanční instituce* [online]. New Castle : Managementmania, 2002 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<https://managementmania.com/cs/financni-instituce>>. ISSN 2327-3658
17. *Finanční instituce (dle zákona „proti praní špinavých peněz“)* [online]. Praha : Havit, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://business.center.cz/business/pojmy/p653-financni-instituce.aspx>>.
18. *FLEXI životní pojištění* [online]. Praha : Pojišťovna České spořitelny, 2015 [cit. 2015-06-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.pojistovnacs.cz/flexi-zivotni-pojisteni/>>.
19. *Fondy – krátkodobé investice* [online]. Praha : Komerční banka, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <http://www.iks-kb.cz/web/fondy_kratkodobe_investice.html>.

20. *Fondy peněžního trhu* [online]. Praha : ČSOB, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Fondy/Fondy-penezniho-trhu/Stranky/default.aspx>>.
21. *Fondy peněžního trhu* [online]. Praha : Česká spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Typy_fonduC5uAF/Fondy_penAeu9BuC5uBEnuC3uADho_trhu/VuC5uA1echny_produkty/index.phtml>.
22. *Garantujeme vysoké úroky a výnosy* [online]. Praha : Equa bank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.equabank.cz/produkty/sporeni/terminovane-vklady/>>.
23. *ING Termínovaný vklad* [online]. Praha : ING Bank, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.ingbank.cz/ing-terminovane-vklady/>>.
24. *Investiční pojištění Vital Invest - Investice* [online]. Praha : Komerční pojišťovna, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.kb-pojistovna.cz/cs/pojisteni/zivotni-pojisteni/investicni-pojisteni-vital-invest/investice.shtml>>.
25. *Jaké jsou vklady v ZUNO?* [online]. Praha : Zuno, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.zuno.cz/sporeni-vklady/terminovany-vklad/>>.
26. *KB Spořicí konto Bonus Aktiv* [online]. Praha : Komerční banka, 2014 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.kb.cz/cs/lide/obcane/sporeni-a-investovani/kazdodenni-sporeni/kb-sporici-konto-bonus-aktiv.shtml>>.
27. *Když spořit, takto nejvýhodněji* [online]. Praha : Raiffeisen stavební spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<http://www.rsts.cz/sporici-tarif/>>.
28. KUCHTA, D. *Vydělávejte s rozumem* [online]. Praha : Mafra, 2005 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <http://finance.idnes.cz/vydelavejte-s-rozumem-06u-/sporici-ucty.aspx?c=A050427_205040_fi_osobni_dku>.
29. *Legislativa podílových fondů* [online]. Brno : Finance Media, 2014 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z WWW: <<http://investice.finance.cz/podilove-fondy/co-jsou-to-podilove-fondy/legislativa-podilovych-fondu/>>.
30. *Moudré spoření* [online]. Praha : Modrá pyramida, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/nove-smlouvy/moudre-sporeni>>.

31. *Nabídka podílových fondů v ING Investicích* [online]. Praha : ING Bank, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.ingbank.cz/ing-investice/nabidka-fondu/>>.
32. *Nemovitostní fondy* [online]. Praha : Česká spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Typy_fonduC5uAF/NemovitostnuC3uAD_fondy/VuC5uA1echny_produkty/index.phtml>.
33. NÝVLTOVÁ, R., REŽŇÁKOVÁ, M. *Současné trendy na světových kapitálových trzích* [online]. Praha : Fio banka, 2008 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.akcie.cz/odborne-clanky/37403-soucasne-trendy-na-svetovych-kapitalovych-trzich>>
34. *Penzijní připojištění* [online]. Praha : ABSOLUT-IN, 2015 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.penzijnipripojisteni.cz/penzijni-pripojisteni/informace/>>.
35. *Penzijní připojištění, důchodové spoření a důchodová reforma* [online]. Praha : Kurzy.cz, 2015 [cit. 2015-06-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.kurzy.cz/penzijni-pripojisteni/>>. ISSN 1801-8688
36. *Podílové fondy Rozšířená rodina* [online]. Praha : GE Money Bank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.gemoney.cz/lide/investovani/podilove-fondy-rozsirena-rodina>>.
37. *Podílové fondy Základní rodina* [online]. Praha : GE Money Bank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.gemoney.cz/lide/investovani/podilove-fondy-zakladni-rodina>>.
38. POHORSKÝ, J. *Spořicí účty – srovnání* [online]. Praha : Infip.cz, 2013 [cit. 2015-04-10]. Dostupné z WWW: <<http://infip.cz/clanek/242/sporici-ucty-u-ceskych-bank>>.
39. *Pojišťovnictví* [online]. Praha : PwC, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.pwc.com/cz/cs/pojistovnictvi/index.jhtml>>.
40. *Popis finančního trhu* [online]. Praha : Ministerstvo financí ČR, 2013 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.psfv.cz/cs/popis-financniho-trhu/struktura>>.
41. *Proč náš spořicí účet* [online]. Praha : Air Bank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.airbank.cz/cs/sporici-ucet/proc-sporici-ucet/>>.
42. *ProÚvěr* [online]. Praha : Wüstenrot, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.wuestenrot.cz/stavebni-sporeni/prouver/>>.

43. *ProSpoření* [online]. Praha : Wüstenrot, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.wuestenrot.cz/stavebni-sporeni/prosporeni/>>.
44. *Přehled úrokových sazeb* [online]. Praha : Modrá pyramida, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.modrapyramida.cz/sazebniky/urokove-sazby>>.
45. *Smíšené fondy* [online]. Praha : Komerční banka, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <http://www.iks-kb.cz/web/fondy_smisene.html>.
46. *Smíšené fondy* [online]. Praha : Česká spořitelna, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <https://cz.products.erstegroup.com/Retail/cs/Produkty/Fondy/Typy_fonduC5uAF/SmuC3uADuC5uA1enuC3uA9_fondy/VuC5uA1echny_produkty/index.phtml>.
47. *Smíšené fondy* [online]. Praha : ČSOB, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Fondy/Smisene-fondy/Stranky/default.aspx>>.
48. *Spočítejte si kolik ušetříte* [online]. Praha : Equa bank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.equabank.cz/produkty/sporeni/>>.
49. *Spoření Mopísek* [online]. Praha : Modrá pyramida, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/sporeni-pro-deti/sporeni-mopisek>>.
50. *Spoření Mopy Junior* [online]. Praha : Modrá pyramida, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/sporeni-pro-deti/sporeni-mopy-junior>>.
51. *Spoření třetího věku* [online]. Praha : Modrá pyramida, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/nove-smlouvy/sporeni-tretiho-veku>>.
52. *Spořicí účet eMax Plus* [online]. Praha : mBank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.mbank.cz/osobni/sporeni/emax-plus/>>.
53. *Spořicí účet ING Konto* [online]. Praha : ING Bank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.ingbank.cz/ing-konto/>>.
54. *Spořicí účet Fio konto* [online]. Praha : Fio banka, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/sporici-ucet-fio-konto>>.
55. *Spořicí účty a termínované vklady* [online]. Praha : ČNB, 2015 [cit. 2015-04-20]. Dostupné z WWW:

- <http://www.cnbprovsechny.cnb.cz/cs/osobni_finance/investice/sporici_ucty_terminovane_vklady.html>.
56. *Spoření a vklady* [online]. Praha : Zuno, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.zuno.cz/sporeni-vklady/>>.
57. *Stavební spoření* [online]. Praha : ČMSS, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.cmss.cz/stavebni-sporeni>>.
58. ŠKVÁRA, M. *Penzijní reforma: Článek pro 5 milionů čtenářů* [online]. Praha : Investiční web, 2012 [cit. 2015-03-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.investicniweb.cz/univerzita/finance/2012/12/3/penzijni-reforma-clanek-pro-5-milionu-ctenaru/>>.
59. ŠVORBA, V., KUBEŠ, S., ČERNÝ, R. *Pojištění není spoření!* [online]. Praha : AFP ČR, 2014 [cit. 2015-04-20]. Dostupné z WWW: <<http://afpcr.cz/wp-content/uploads/2014/02/pojisteni-neni-sporeni.pdf>>.
60. *Termínovaný účet vedený v Kč* [online]. Praha : Komerční banka, 2015 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.kb.cz/cs/lide/obcane/sporeni-a-investovani/kazdodenni-sporeni/terminovany-ucet-vedeny-v-kc.shtml>>.
61. *Termínovaný vklad* [online]. Praha : Raiffeisenbank, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<https://www.rb.cz/osobni/sporeni-a-investovani/sporeni/terminovane-vklady>>.
62. *Termínovaný vklad mVklad* [online]. Praha : mBank 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.mbank.cz/osobni/sporeni/mvklad/>>.
63. *Termínovaný vklad s obnovou* [online]. Praha : Fio banka, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/terminovy-vklad-s-obnovou>>.
64. *Úrokové sazby korunových účtů - občané* [online]. Praha : ČSOB, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Csob/Urokovesazby/Stranky/Urokovesazby-korunove-ucty-obcane.aspx#kcosu>>.
65. *Vital Invest* [online]. Praha : Modrá pyramida, 2015 [cit. 2015-06-07]. Dostupné z WWW: <<https://www.modrapyramida.cz/produkty/sporeni-a-investovani/investovani/vital-invest>>.
66. *Výzkumy k finanční gramotnosti* [online]. Praha : Ministerstvo financí ČR, 2012 [cit. 2015-05-24]. Dostupné z WWW: <<http://www.mfcr.cz/cs/o-ministerstvu/odborne-studie-a-vyzkumy/2012/vyzkumy-k-financni-gramotnosti-9406>>.

67. *Wüstenrot Kamarád+ a Wüstenrot Kamarád* [online]. Praha : Wüstenrot, 2015 [cit. 2015-05-25]. Dostupné z WWW: <<https://www.wuestenrot.cz/stavebni-sporeni/wustenrot-kamarad/>>.
68. *Wüstenrot ProGold Invest* [online]. Praha : Wüstenrot, 2015 [cit. 2015-06-07]. Dostupné z WWW: <<https://www.wuestenrot.cz/pojisteni/zivotni-urazove-a-nemocenske/investicni/wustenrot-progold-invest/>>.
69. *Wüstenrot ProRodinu* [online]. Praha : Wüstenrot, 2015 [cit. 2015-06-07]. Dostupné z WWW: <<https://www.wuestenrot.cz/pojisteni/zivotni-urazove-a-nemocenske/investicni/>>.
70. *Zajištěné fondy* [online]. Praha : ČSOB, 2015 [cit. 2015-05-23]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Fondy/Zajistene-fondy/Stranky/default.aspx>>.
71. *Základní druhy investorů* [online]. Klatovy : Investia.cz, 2015 [cit. 2015-01-12]. Dostupné z WWW: <<http://www.investia.cz/zakladni-druhy-investoru/>>. ISSN 1805-0670.
72. *Životní pojištění FORTE* [online]. Praha : ČSOB Pojišťovna, 2015 [cit. 2015-06-07]. Dostupné z WWW: <<http://www.csobpoj.cz/pojisteni/zivotni-urazove-pojisteni/zivotni-pojisteni-forte-5.1>>.

Zákony

1. ČESKO. Zákon č. 253 ze dne 5. června 2008 o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 2008, částka 80, ISSN 1211-1244.

Seznam tabulek, grafů a obrázků

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Trendy ovlivňující pojistný trh	27
Tab. č. 2: Srovnání spořicíh účtů vybraných bank ke dni 23. května 2015	33
Tab. č. 3: Úrokové sazby u spořicíh účtů v lednu 2013	35
Tab. č. 4: Srovnání termínovaných účtů vybraných bank ke dni 23. května 2015	37
Tab. č. 5: Srovnání úročení u stavebního spoření ke dni 25. května 2015.....	40
Tab. č. 6: Investiční životní pojištění na pobočkách bank ke dni 7. června 2015.....	43
Tab. č. 7: Srovnání penzijního připojištění s doplňkovým penzijním spořením	46
Tab. č. 8: Penzijní připojištění v číslech do konce roku 2012 a od roku 2013	47
Tab. č. 9: Vývoj penzijních fondů v období od června 2009 do června 2015	49
Tab. č. 10: Porovnání parametrů jednotlivých typů fondů.....	53
Tab. č. 11: Vybrané fondy ČSOB s maximálním/minimálním výnosem	54
Tab. č. 12: Vybrané fondy ING	54
Tab. č. 13: Vybrané fondy KB s maximálním/minimálním výnosem	55
Tab. č. 14: Vybrané fondy České spořitelny s maximálním/minimálním výnosem.....	56
Tab. č. 15: Vybrané fondy GE Money Bank s maximálním/minimálním výnosem.....	57
Tab. č. 16: TOP 10 nejlepších fondů ke dni 23. května 2015	59

Seznam grafů

Graf č. 1: Aktiva bankovního sektoru (v miliardách korun českých)	21
Graf č. 2: Pasiva bankovního sektoru (v miliardách korun českých)	22
Graf č. 3: Úvěry poskytnuté rezidentským domácnostem podle účelu (v miliardách korun českých) a podíl úvěrů se selháním (v procentech)	22
Graf č. 4: Úvěry nefinančních rezidentských podniků podle původní splatnosti (v miliardách korun českých) a podíl úvěrů se selháním (v procentech)	23
Graf č. 5: Měsíční příjem respondentů (v Kč)	63
Graf č. 6: Množství investovaných či uložených financí za měsíc (v Kč).....	63
Graf č. 7: Ukládá Vaše domácnost část příjmů stranou jako finanční rezervu?	64
Graf č. 8: Z jakého důvodu spoříte/investujete?	65
Graf č. 9: Finanční produkty	66
Graf č. 10: Myslíte si, že budete ve stáří dostatečně finančně zajištěni?	66
Graf č. 11: Jak budete financovat své potřeby ve stáří?.....	67

Graf č. 12: Jaká zajištění na stáří již v současnosti máte nebo plánujete pořídit?	68
Graf č. 13: Jaké parametry u investic upřednostňujete?	69
Graf č. 14: Jak dlouhé investice preferujete?	69
Graf č. 15: Jaká je pro Vás optimální výše jednorázového vkladu? (v Kč).....	70
Graf č. 16: Jaká je pro Vás optimální výše pravidelného (měsíčního) vkladu? (v Kč) ..	70
Graf č. 17: Jaká je pro Vás minimální dostatečná výše ročního úročení pro uskutečnění investice.....	71
Graf č. 18: Věková kategorie respondentů.....	72
Graf č. 19: Pohlaví respondentů.....	73

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Úloha finančních trhů.....	12
Obr. č. 2: Struktura finančního trhu – vazby a vztahy mezi subjekty na finančním trhu	20
Obr. č. 3: Ceny zlata fixované na londýnském trhu	26

Přílohy

Příloha č. I: Formulář dotazníkového šetření

1. Jaké je Vaše pohlaví?

- Žena
- Muž

2. Jaký je Váš věk?

- 0 – 20
- 21 – 40
- 41 – 60
- 61 a více

3. Jste ...

- Student
- Zaměstnaný
- Nezaměstnaný
- Důchodce

4. Jaké je Vaše nejvyšší dosažené vzdělání?

- Základní
- Výuční list
- Střední s maturitou
- Vyšší odborné
- Vysokoškolské

- 5. Jaký je Váš měsíční příjem?**
- Do 10 000
 - 10 000 – 20 000
 - 20 000 – 30 000
 - 30 000 – 40 000
 - 40 000 a více
- 6. Jaká je měsíční výše volných financí, které investujete/ukládáte?**
- Do 1 000
 - 1 000 – 3 000
 - 3 000 – 6 000
 - 6 000 – 9 000
 - Více jak 9 000
- 7. Plánujete a rozhodujete o svých či rodinných výdajích?**
- Ano
 - Spíše ano
 - Spíše ne
 - Ne
- 8. Ukládá Vaše domácnost část příjmů stranou jako finanční rezervu?**
- Ano, ale neinvestuji ji
 - Ano, ukládám a investuji
 - Ne, neukládám
- 9. Z jakého důvodu spoříte/investujete?**
- Zajištění sebe sama (neočekávané výdaje)
 - Na stáří
 - Pro děti
 - Nespořím
 - Mám jiný důvod - uveďte

10. Jaké finanční produkty znáte?

- Běžný účet
- Stavební spoření
- Penzijní připojištění
- Investiční životní pojištění
- Spořicí účet
- Akcie
- Dluhopisy
- Podílové fondy
- Pojištění pro případ ztráty příjmů
- Žádný
- Jiný - uveďte

11. Jaké finanční produkty máte sjednány?

- Běžný účet
- Stavební spoření
- Penzijní připojištění
- Investiční životní pojištění
- Spořicí účet
- Akcie
- Dluhopisy
- Podílové fondy
- Pojištění pro případ ztráty příjmů
- Žádný
- Jiný - uveďte

12. Myslíte si, že budete ve stáří dostatečně zajištěni (důchod + případné naspořené finance)?

- Ano
- Spíše ano
- Nevím
- Spíše ne
- Ne

13. Jak budete financovat své potřeby ve stáří?

- Z důchodu
- Penzijní připojištění
- Z úspor (hotovost)
- Životní pojištění
- Stavební spoření
- Přivýdělkem k důchodu
- Penzijní fond
- Prodej/pronájem nemovitosti
- Zajistí mne děti
- Jinak - uveďte

14. Která z následujících finančních zajištění na stáří již v současnosti máte a která z nich si plánujete pořídit? (Již mám, Plánuji, Nemám a neplánuji)

- Hotovost
- Peníze uložené v bance
- Penzijní připojištění
- Nemovitost
- Investice do akcií, fondů a dluhopisů
- Investice do cenných kovů
- Investice do uměleckých děl
- Něco jiného

15. Do čeho nejčastěji investujete?

- Bankovní produkty
- Komodity (zlato, stříbro, bavlna, obilí,...)
- Akcie
- Neinvestuji
- Jinam - uveďte

16. Jaké parametry u investic upřednostňujete?

- Výnos (Při výběru spoření či investice je pro mne nejdůležitější co nejvyšší výnos)
- Likvidita (Při výběru spoření či investice je pro mne nejdůležitější, abych měl/a vložené peníze kdykoliv k dispozici)
- Riziko (Při výběru spoření či investice dávám přednost tomu, které je nejméně rizikové)
- Žádný

17. Na jakou dlouhé investice preferujete?

- Do roku
- 1 – 5 roky
- 5 – 10 roky
- Delší než 10 let

18. Jaká je pro Vás optimální výše jednorázového vkladu?

- 10 000 – 50 000
- 50 000 – 100 000
- 100 000 – 150 000
- Více než 150 000
- Preferuji pravidelné ukládání

19. Jaká je pro Vás optimální výše pravidelné (měsíční) úložky peněz?

- Do 1 000
- 1 000 – 5 000
- 5 000 – 10 000
- Více než 10 000

20. Jaká je po Vás minimální dostatečná výše ročního úročení pro uskutečnění Vaší investice?

- Do 2 %
- 2 – 7 %
- 7 – 12 %
- 12 – 20 %
- Více než 20 %