

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

**Analýza produktů určených ke zhodnocování volných peněžních
prostředků fyzických osob**

Petra Haklová

Bakalářská práce
2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Petra Haklová**
Osobní číslo: **E12224**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management podniku: Management malých a středních podniků**
Název tématu: **Analýza produktů určených ke zhodnocování volných peněžních prostředků fyzických osob**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cílem práce bude analyzovat především bankovní produkty v oblasti zhodnocování volných peněžních prostředků a navrhnout vhodné investiční portfolio pro investora.

Osnova:

- Finanční plánování.
- Spořicí a investiční produkty.
- Modelové příklady.
- Formulace závěrů.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

BLAŽEK, J. a J. UKLEIN. Bankovníctví. 1. vydání. Brno: Masarykova univerzita, 1997. ISBN 80-210-1715-5.

DVOŘÁK, P. Bankovníctví pro bankéře a klienty. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Linde Praha, a.s., 2005. ISBN 80-7201-515-X.

POSPÍŠIL, R. Finance a bankovníctví. 1. vydání. Olomouc: Univerzita Palackého, 2007. ISBN 978-80-244-1712-7.

PŮLPÁNOVÁ, S. Komerční bankovníctví v České republice. 1. vydání. Praha: Oeconomica, 2007. ISBN 978-80-245-1180-1.

REVENDA, Z. a kol. Peněžní ekonomie a bankovníctví. 5. vydání. Praha: Management Press, 2012. ISBN 978-80-7261-240-6.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. František Sejkora 


Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **29. září 2014**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2015**


doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
děkanka

L.S.


doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 29. září 2014

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne

Petra Haklová

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Františku Sejkorovi, Ph.D., za jeho odbornou pomoc, cenné rady a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala Mgr. Karlu Šilingovi, za jeho ochotu a pomoc při zpracování praktické části této práce. V neposlední řadě děkuji své rodině a příteli za podporu.

ANOTACE

Tato bakalářská práce popisuje především bankovní, ale také ostatní, produkty zhodnocující finanční prostředky fyzických osob. První část práce popisuje finanční plánování těchto osob včetně jednoduché ukázky finančního plánu. Dále pak představuje faktory, které ovlivňují chování investorů, mezi které patří výnos, riziko a likvidita. Třetí kapitola popisuje finanční trh a jeho dělení. Následující kapitola se již zaměřuje na konkrétně vybrané nástroje finančního a kapitálového trhu. Poslední část uvádí modelové příklady fyzických osob a možnosti zhodnocení jejich přebytečných finančních prostředků vzhledem ke zvoleným cílům ve finančním plánu.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční plán, finance, finanční trh, spoření, investice, fyzická osoba, výnos, riziko

TITLE

Analysis of Products Intended to Increase the Value of Money for Individuals

ANNOTATION

This bachelor's thesis primarily describes banking but also other products valuating financial resources of individuals. The first part of the paper describes financial planning of these individuals including a simple demonstration of a financial plan. Furthermore, the paper introduces the factors which influence investors' behavior, including the yield, risk, and liquidity. The third chapter describes a financial market and its division. The following chapter already focuses on specifically selected products of the financial and capital market. The last part states model examples of individuals and possibilities of valuation of their redundant money given the selected aims in the financial plan.

KEYWORDS

financial plan, finance, financial market, saving, investment, Individuals, yield, risk

OBSAH

ÚVOD	10
1 FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ	12
1.1 FINANČNÍ PLÁN	12
2 FAKTORY OVLIVŇUJÍCÍ CHOVÁNÍ INVESTORŮ	13
2.1 VÝNOS	13
2.1.1 Dividendový výnos	14
2.1.2 Kapitálový výnos	14
2.2 RIZIKO	14
2.2.1 Riziko bankrotu	14
2.2.2 Riziko změny úrokových měr	14
2.2.3 Tržní riziko	15
2.2.4 Inflační riziko	15
2.2.5 Další možná rizika	16
2.3 LIKVIDITA	16
3 FINANČNÍ TRH	17
3.1 KAPITÁLOVÝ TRH	18
3.2 PENĚŽNÍ TRH	18
3.3 KOMODITNÍ TRH	18
3.4 MĚNOVÝ TRH	18
4 NÁSTROJE FINANČNÍHO A KAPITÁLOVÉHO TRHU	19
4.1 VKLADNÍ KNÍŽKY	19
4.2 BĚŽNÝ ÚČET	19
4.3 TERMÍNOVANÉ VKLADY	20
4.4 SPOŘICÍ ÚČTY	20
4.5 STAVEBNÍ SPOŘENÍ	20
4.6 PENZIJNÍ FONDY A PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ	23
4.7 ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ	24
4.7.1 Kapitálové životní pojištění	24
4.7.2 Investiční životní pojištění	25
4.7.3 Rizikové životní pojištění	25
4.8 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ	25
4.8.1 Fondy peněžního trhu	26
4.8.2 Dluhopisové fondy	26
4.8.3 Akciové fondy	26
4.8.4 Zajištěné fondy	26
4.8.5 Smíšené a specializované fondy	27
4.8.6 Nemovitostní fondy	27
4.9 DLUHOPISY	28
4.9.1 Státní dluhopisy	29
4.9.2 Korporátní dluhopisy	29
4.9.3 Komunální dluhopisy	29
4.9.4 Hypoteční zástavní listy	29
4.10 AKCIE	30
5 MODELOVÉ PŘÍKLADY	31
5.1 RODINA SE ČTYŘMI ČLENY	31
5.2 MATKA SAMOŽIVITELKA	35
5.3 STUDENTKA	38
5.4 BEZDĚTNÝ PÁR	39
5.5 SHRNUTÍ VYPRACOVANÝCH MODELŮ	42
5.6 DALŠÍ UKÁZKY	42
5.6.1 Ukázka zhodnocení ve stavebním spoření	42
5.6.2 Ukázka zhodnocení na termínovaném účtu	43
ZÁVĚR	44

POUŽITÁ LITERATURA	46
SEZNAM PŘÍLOH	50

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 Ukázka finančního plánu	12
Tabulka č. 2 Základní ukazatele vývoje stavebního spoření v České republice	22
Tabulka č. 3 Základní ukazatele vývoje penzijního připojištění v transformovaných fondech	24
Tabulka č. 4 Rozdělení investic podle typů fondu – čtvrtletní změna a změna od počátku roku .	27
Tabulka č. 5 Výdaje rodiny	32
Tabulka č. 6 Portfolio rodiny.....	33
Tabulka č. 7 Výdaje svobodné matky	35
Tabulka č. 8 Portfolio svobodné matky.....	36
Tabulka č. 9 Portfolio svobodné matky za nezměněných podmínek	37
Tabulka č. 10 Portfolio studentky.....	39
Tabulka č. 11 Výdaje páru.....	40
Tabulka č. 12 Portfolio páru	41
Tabulka č. 13 Měsíční investice	43
Tabulka č. 14 Jednorázová investice	43

SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek č. 1 Magický trojúhelník	13
Obrázek č. 2 Grafické znázornění rozlišení volatility	15
Obrázek č. 3 Dělení finančního trhu.....	17

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

ČEZ	České energetické závody
ČR	Česká republika
IČO	Identifikační číslo osoby
Sb.	Sbírka zákonů
VŠ	Vysoká škola

ÚVOD

Peníze jsou v dnešní době jednou z nejdůležitějších věcí v životě lidí a jejich nedostatek způsobuje mnohdy až existenční problémy. Vhodně naplánovat své pravidelné i nahodilé příjmy a výdaje se velice vyplatí, jelikož poté člověk zjistí, kolik finančních prostředků mu zbývá na osobní potřebu či k investicím a zhodnocování.

Pokud se rozhodne jedinec investovat své volné peníze a požaduje jejich zhodnocení, není vůbec lehké vybrat prostředek k dosažení tohoto zhodnocení, jelikož v dnešní době banky, fondy i další instituce nabízejí mnoho cest, kterými se vydat. Existuje řada produktů, které je možno využít a záleží na každé osobě, jak moc vysoké riziko při spoření a investování je ochotna přijmout. Od výše rizika se samozřejmě odvíjí výše výnosu, neboli ve většině případů platí - čím vyšší riziko, tím vyšší výnos. Je však velmi důležité uvážit výši rizika, které si jedinec může dovolit vzhledem k velikosti své likvidní rezervy, závazků apod.

V celém finančním trhu je možné vybrat si z široké palety produktů jeho dílčích trhů. Vzhledem k opravdu širokému výběru není reálně možné popsat v této práci veškeré produkty, je tudíž zaměřeno hlavně na ty, které jsou nejvíce známé a využívané. V praktické části bakalářské práce jsou pak pro ukázkou využity jen některé z nich.

Cílem této práce je analyzovat produkty v oblasti zhodnocování volných finančních prostředků fyzických osob a navrhnout vhodné investiční portfolio pro investora.

Práce je rozdělena do pěti kapitol, které souvisí s finančním plánováním, trhem a nástroji. V první kapitole je stručně popsána důležitost finančního plánu a jednoduchá ukáзка, jak by tento plán mohl vypadat.

Druhá kapitola popisuje faktory, které ovlivňují chování potenciálních investorů. Mezi tyto faktory patří riziko, které je možné dále dělit a v práci jsou uvedeny základní druhy, výnos, zejména kapitálový a dividendový, a likvidita, která představuje dostupnost uložených či investovaných prostředků. Dále jsou zde popsána základní pravidla pro správné investování.

Třetí kapitola obsahuje základní rozdělení finančního trhu na trh kapitálový, peněžní, komoditní a měnový a jejich stručný popis. Ve čtvrté kapitole je pak již zaměřeno na konkrétní vybrané produkty, které nabízejí banky a jiné instituce ke zhodnocení volných finančních prostředků.

V páté kapitole, která je brána jako praktická část, je několik modelových příkladů pro fyzické osoby a ukázky možností spoření a investování jejich prostředků k dosažení vytyčených cílů.

Při zpracování bakalářské práce je vycházeno z poznatků získaných při studiu odborné literatury, z internetových stránek a z praktických informací poskytnutých odborníky.

1 FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ

V životě je potřeba mnoho věcí naplánovat. Jinak tomu není ani s finančními prostředky. Mnoho osob neplánuje své příjmy a výdaje a žije tzv. od výplaty k výplatě. Pro zajištění dobré finanční situace je vhodné vytvořit finanční plán. [35]

1.1 Finanční plán

V základu nazýváme finančním plánem uvědomění si cíle a k němu přiřazení jisté finanční částky. Cílů bývá zpravidla více, proto je žádoucí pro každý cíl stanovit finanční částku samostatně, například tak, jak je zobrazeno v následující tabulce. Je zde potřeba vědět, kolik peněz je možné investovat jednorázově z dosavadních úspor a jakou částku je možné investovat pravidelně. [35]

Tabulka č. 1 Ukázka finančního plánu

Cíle			Zdroje		
Co	Kdy	Kolik Kč	Jednorázově	Pravidelně	Kam
Rekonstrukce bytu	6 let	1 000 000,-	350 000,-	10 000,-	Stavební spoření
Důchod	15 let	4 000 000,-	0,-	10 000,-	Akciový fond

Zdroj: Převzato [35]

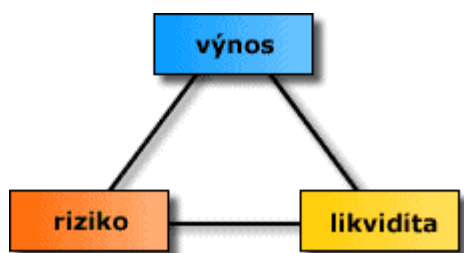
Při vypracovávání finančního plánu je dobré myslet i na nečekané výdaje. Pro domácnost to může být krátkodobá ztráta zaměstnání, pro podnikatele například rozbitý stroj. Proto se doporučuje neinvestovat všechny volné peněžní prostředky, ale mít jakýsi pomyslný „hrníček na horší časy“ s likvidní rezervou, kterou použijeme pouze v této krajní situaci, a tím pádem tato situace neohrozí provedené investice a z nich plynoucí výnosy, např. při nutnosti předčasného ukončení stavebního spoření ztratí investor nárok na výplatu státní podpory. [36]

Pro úplnost finančního plánu je nutné zajištění majetku a příjmu. Pro zajištění drobných ztrát se používá již zmiňovaná likvidní rezerva, velké ztráty se zajišťují zpravidla pojistkami.[36]

Než proběhne výběr konkrétního produktu, měl by každý investor znát jeho riziko a výnos, což patří mezi základní faktory, které by měly výběr ovlivnit.[35]

2 FAKTORY OVLIVŇUJÍCÍ CHOVÁNÍ INVESTORŮ

Za nejdůležitější faktory se považují kritéria z tzv. magického trojúhelníku, které tvoří jeho vrcholy. Tedy likvidita, výnos a riziko, jak je znázorněno na obrázku níže. Obecně platí, že čím vyšší je výnos, tím větší je také riziko a naopak. V praxi nelze dosáhnout všech tří vrcholů najednou, říká se, že ideální investice neexistuje.[5]



Obrázek č. 1 Magický trojúhelník

Zdroj:[13]

2.1 Výnos

Výnos může být chápán jako souhrn příjmů z dané investice, tedy odměna z investice za podstoupené riziko.[38] Pro investora je jedním z nejdůležitějších faktorů, kolik mu daná investice přinese zisku. Toto kritérium nejčastěji rozhoduje o tom, zda potencionální investor bude příslušný produkt využívat či nikoli. Může se zde rozlišovat výnos očekávaný, který znamená pouze absolutní částku výnosu, nebo míra očekávaného výnosu, jež se zpravidla uvádí v procentech a umožňuje chápat zvýšení výnosnosti daného aktiva i případným poklesem jeho ceny, za kterou je možné jej získat. Pro praktické vysvětlení míry očekávaného výnosu, lze uvést následující: „Když cenný papír vykazuje dlouhodobě během poloviny času výnosnost 15 % a během druhé poloviny 5 %, pak bude jeho očekávaná míra výnosu, za kterou je možno považovat výnosnost průměrnou, rovna 10 %.“ [31] Toto tvrzení lze vypočítat za pomoci vzorce

$$MV^e = \sum p_i * MV_i \quad (1)$$

kde: MV^e = očekávaná míra výnosu

p_i = pravděpodobnost dosažení míry výnosu MV_e

MV_i = dosažená míra výnosu

Míra výnosu může být chápána buď jako informace použitá při rozhodování před provedením investice, tzv. ex ante, nebo po provedení investice k jejímu vyhodnocení, tzv. ex post. [31]

2.1.1 Dividendový výnos

Tento výnos plyne z inkasování dividend, tedy čistého zisku připadajícího na jednu akcii. V České republice je dividendový příjem daněn zvláštní sazbou daně z příjmů, která je zákonem stanovena ve výši 15 %. Tato daň se vybírá srážkou z příjmů u zdroje, včetně záloh. [38]

2.1.2 Kapitálový výnos

Jedná se o výnos plynoucí z prodeje cenných papírů. V České republice tvoří součást daňového základu u právnických i fyzických osob. Základ daně snížený o nezdanitelnou část základu daně a o odčitatelné položky je u fyzických osob dále zdaněn rozdílnými sazbami podle daňového pásma, které odpovídá sníženému základu daně. Pokud však přesáhne u fyzických osob doba mezi nabytím a prodejem či vrácením cenných papírů 6 měsíců, jsou příjmy z prodeje těchto cenných papírů osvobozeny od daně. [38]

2.2 Riziko

Riziko neboli nebezpečí pro investory vyplývající z nedosažení požadovaného výnosu, jiného než očekávaného vývoje trhu či ztráty apod. Platí, že každá investice je vždy spojena s určitou mírou nejistoty. [31]

2.2.1 Riziko bankrotu

Bankrot neboli úpadek je jednou z forem zániku společností. Část tohoto rizika je spjata s ekonomickým cyklem. Malé a střední firmy mají vyšší pravděpodobnost úpadku než společnosti velké a tato pravděpodobnost roste v době ekonomického poklesu. Část tohoto rizika je ovšem spojena pouze s chodem společnosti, jeho zdroji financování apod. Pravděpodobností bankrotu se zabývají ratingové agentury, které hodnotí důvěryhodnost firmy či cenného papíru a zveřejňují výsledky jejich hodnocení, čímž se informace o finančním zdraví společnosti dostávají k potencionálním investorům. Mezi nejznámější ratingové agentury patří Standard and Poor's, Fitch nebo Moody's a jejich stupnice hodnocení je uvedena v příloze A. [20]

2.2.2 Riziko změny úrokových měr

Toto riziko odpovídá stupni nejistoty spojenému s kolísáním úrokových měr. Úroková míra udává, kolik stojí půjčení peněz na určitý čas. Změny úrokových měr v podstatě ovlivňují veškeré dění na finančním a kapitálovém trhu. Obecně platí, že pokud se úrokové

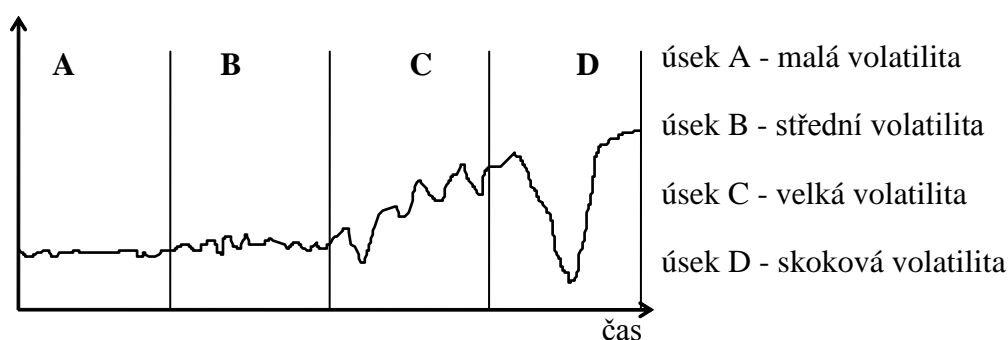
míry zvyšují, ceny akcií a dluhopisů klesají. [19]. Na kolísání úrokových měr jsou citlivější instrumenty s pevným výnosem, rizikovější instrumenty a ty, které mají delší dobu životnosti. [38]

2.2.3 Tržní riziko

Tímto rizikem se rozumí fakt, jak se mění hodnota investice. V souvislosti s tržním rizikem se hovoří o pojmu zvaném volatilita. Znamená to proměnlivost kolísání kurzu cenných papírů. Sleduje se také za celý kapitálový trh pomocí určitých průměrů kurzů obchodovatelných cenných papírů na daném trhu, tzv. indexů. [19] Jak je vidět i na následujícím obrázku, podle velikosti se rozlišuje volatilita:

- malá – malá změna kurzů či indexu,
- střední – větší změna kurzů nebo indexu,
- velká – značné kolísání kurzů nebo indexu,
- skoková – jednorázová, náhlá a extrémní změna kurzů nebo indexu. [24]

Hodnota indexu



Obrázek č. 2 Grafické znázornění rozlišení volatility

Zdroj: [24]

2.2.4 Inflační riziko

Inflací se zjednodušeně nazývá snižování hodnoty peněz v důsledku zvyšování cenové hladiny v ekonomice. [20] Při inflaci rostou náklady, investoři pocítují větší riziko a je požadována vyšší výnosová míra. [38] K měření inflace se využívají různé druhy cenových indexů, většinou založených na maloobchodní ceně spotřebního koše určitých položek a služeb. Tyto indexy se využívají k výpočtu míry inflace udávané v procentech. [20] Inflaci v ČR měří Český statistický úřad a výsledky měření zveřejňuje na svých internetových stránkách. [7]

2.2.5 Další možná rizika

Mezi další rizika spojená s investováním patří například riziko lidských zdrojů. Zde se hovoří o riziku plynoucím z nekvalifikovaného a neefektivního řízení investic. Dále se jedná o riziko politické, které je důsledkem politického boje, jehož cílem je snaha jednotlivých politických skupin zlepšovat postavení vůči ostatním. Nejznámější projevy mezinárodního politického rizika pro investory jsou znevýhodňující daňové sazby a tarify, legislativní zásahy, cla, dovozní bariéry apod. Domácí politické riziko má nejčastěji podobu ekologických limitů, poplatků, licencí, daní. [20]

Následně riziko likvidity, které má podstatu v tom, že málo likvidní investice může být po určitý čas obtížně zpeněžitelná. Jedná se například o nemovitosti, u kterých může trvat delší dobu, než se prodají. [19] V neposlední řadě je možné mezi další rizika zařadit riziko událostí. Toto riziko má svůj původ v neočekávaných situacích, například teroristické útoky, válečné konflikty, povodně, požáry a další události, které ovlivňují rozhodování investorů. [38]

2.3 Likvidita

Tento pojem představuje schopnost přeměny investičního instrumentu na hotovost, a to velmi rychle a s nízkými transakčními náklady. Instrument se označuje jako likvidní, pokud jej lze ihned prodat bez ztráty na jeho hodnotě. Likviditu investičního instrumentu ovlivňuje mnoho faktorů, zejména druh a charakteristika daného instrumentu a charakter trhu, na kterém se s ním obchoduje. [38]

Mezi nejlikvidnější aktiva řadíme hotovost, pokladniční poukázky, státní dluhopisy, akcie nebo například devizy. Trh, který považujeme za likvidní, se vyznačuje následujícími znaky – značná šíře trhu, velký počet účastníků, velké objemy obchodů, nízké transakční náklady, malá kolísavost kurzů apod. [38]

Každý investor by se měl řídit několika pravidly pro správné investování. Patří mezi ně například volba vhodné investice podle cílů a času, posouzení výnosu a rizika investice, diverzifikace rizika, maximalizace výnosu při určitém riziku nebo minimalizace rizika při určitém výnosu.[21]

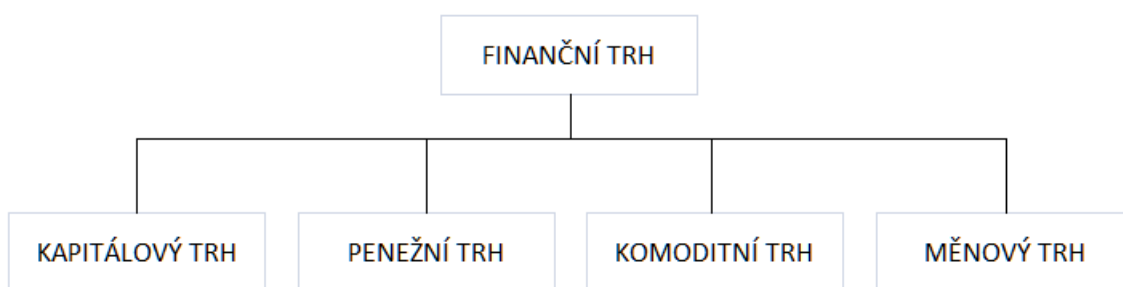
3 FINANČNÍ TRH

Téměř všechny ekonomické subjekty jsou velmi často vystavovány situaci, kdy mají buď přebytek finančních prostředků, nebo jejich nedostatek. Systém finančních trhů umožňuje přemísťovat finanční prostředky od subjektů přebytkových k subjektům deficitním, které je umí využít co nejefektivněji – jsou ochotny zaplatit nejvyšší rizikově očištěnou cenu za získání kapitálu. Dále pak finanční trhy zajišťují likviditu, to znamená, že deficitní i přebytkové subjekty mají možnost rychle a za nízkých nákladů měnit své portfolio před okamžikem splatnosti. [32]

Vyspělé státy mají dva základní kanály alokace finančních prostředků mezi přebytkovými a deficitními subjekty. Jsou jimi:

- a) trh cenných papírů – alokace prostřednictvím různých druhů cenných papírů; deficitní subjekty emitují cenné papíry a přebytkové subjekty investují své úspory do těchto instrumentů, emitované instrumenty deficitních subjektů označujeme jako primární finanční instrumenty,
- b) zprostředkovatelský finanční trh – vystupuje zde finanční zprostředkovatel, který emituje sekundární finanční instrumenty. [32]

Finanční trh má několik funkcí. Patří mezi ně soustřeďování dočasně volných zdrojů peněz, následná co nejefektivnější alokace volných zdrojů a přerozdělování těchto zdrojů. [20]



Obrázek č. 3 Dělení finančního trhu

Zdroj: vlastní zpracování

3.1 Kapitálový trh

Představuje část finančního trhu, kde probíhají obchody s akciovými a se střednědobými a dlouhodobými dluhovými cennými papíry, deriváty a úvěry. Tento trh umožňuje buď získat středně až dlouhodobý kapitál nebo investovat do středně až dlouhodobých instrumentů. Mezi nejvýznamnější emitenty patří stát a další subjekty veřejného sektoru, banky a další finanční instituce. [32] Na tomto trhu se obchodují akcie, dlouhodobé dluhopisy, podílové listy, hypoteční zástavní listy, investiční certifikáty a finanční deriváty. Díky převaze obchodů s cennými papíry a dlouhodobému časovému horizontu splatnosti je tento trh považován za více rizikový než následně popsany trh peněžní. [38]

3.2 Peněžní trh

Jedná se o trh s krátkodobými finančními instrumenty, tzn. se splatností do 1 roku. Typickými znaky pro instrumenty na tomto trhu je nízký výnos, nízké riziko a vysoká likvidita. Na peněžním trhu se nejčastěji obchoduje s krátkodobými cennými papíry, jako jsou pokladniční poukázky, depozitní certifikáty, komerční papíry, směnky. V nejširším možném pojetí lze pak mezi nástroji peněžního trhu uvést veškeré krátkodobé úvěry poskytované bankovními i nebankovními subjekty – bankami, centrální bankou, fondy, obchodníky s cennými papíry nebo velkými průmyslovými podniky. [38]

3.3 Komoditní trh

Na komoditním trhu se obchoduje s investičními instrumenty reálného charakteru. Někdy se tento trh označuje také jako trh reálných aktiv. Jde například o investice do drahých kovů, nemovitostí, uměleckých sbírek apod. Pohyb výnosové míry vybraných komodit závisí na pohybu inflace nebo na ekonomické a politické situaci v zemi. [38]

3.4 Měnový trh

Na tomto trhu se obchoduje s devizami, což znamená s cizí měnou, s různou dobou splatnosti. Tento trh je zpravidla mimoburzovního charakteru. [38] Dochází zde ke směňování různých světových měn. [31] Největším měnovým trhem na světě je FOREX, neboli Foreign Exchange, na kterém se obchoduje nepřetržitě. [18]

4 NÁSTROJE FINANČNÍHO A KAPITÁLOVÉHO TRHU

Existuje mnoho míst, kam může člověk investovat své volné finanční prostředky. Ve většině případů lidé investují účelově proto, aby se jim tyto prostředky roznásobily. Nejčastěji ukládají své finance u banky, která jim za to nabízí výnos ve formě úroku. Dále pak je možné zhodnocovat peněžní prostředky prostřednictvím obchodování s cennými papíry.

4.1 Vkladní knížky

Ačkoli vkladní knížky jakožto depozitní produkt mají mnohaletou tradici, většina populace si tento produkt spojuje spíše s minulostí. Mezi hlavní důvod úpadku zájmu patří nemožnost využití moderní elektronické formy nakládání s prostředky uložené u banky na této knížce. [10]

Vklady uložené na vkladních knížkách je možné vybrat pouze proti předložení této knížky. Je možné na vkladní knížku poukazovat platby, nikoli však z nich převodem platit. [10]

Banky nabízejí 2 druhy vkladních knížek:

- *obyčejné*, ze kterých plyne majiteli úrokový výnos;
- *výherní*, u kterých banky zveřejňují herní plán, podle nějž probíhá pravidelné slosování vkladních knížek a majitel může získat výhru či prémii.

Výhody vkladních knížek jsou především: relativní likvidnost – vklady lze zpravidla vybrat i dříve, než uplyne výpovědní lhůta; lze na nich měnit zůstatek dle aktuální potřeby – tzn. vybírat vklady či ukládat volné peněžní prostředky dle potřeby; velké možnosti přizpůsobení podle konkrétních požadavků vkladatele; nulové dodatečné náklady – jako poplatky, provize apod.; tradice. [10] Vkladní knížky nebývají omezeny žádnou minimální ani maximální částkou. [28]

4.2 Běžný účet

V dnešní době se jako základní bankovní produkt považuje běžný účet. Hlavním účelem založení bývá realizace platebního styku klienta banky. Při založení běžného účtu je klient povinen sepsat s vybranou bankou smlouvu o běžném účtu a zahrnout do ní kromě základních údajů i další důležité podrobnosti, zejména výši poplatků a výši připisované úrokové sazby, která však nebývá u tohoto produktu zvláště vysoká a podléhá zdanění. Finanční prostředky na tomto účtu vykazují velmi vysokou likviditu, nízké riziko a tudíž nízký výnos. [10] [29]

Jelikož je vyloučeno otevření anonymního účtu, má banka ze zákona povinnost označit majitele účtu, a to následovně:

- pro fyzickou osobu (jednotlivce) – jméno, příjmení, adresa bydliště a rodné číslo či datum narození;
- pro fyzickou osobu (podnikatele) – obchodní firma, místo podnikání, IČO. [29]

4.3 Termínované vklady

Pokud se investor rozhodne uložit své volné finanční prostředky na termínovaný účet, zavazuje se tím, že po určitou dobu, běžně až několik let, nebude své peníze vybírat. Obvykle platí, že čím delší a vyšší je závazek klienta, tím vyššího úročení vkladu dosáhne. [27] Z časového hlediska se rozlišují dva druhy termínovaných vkladů:

- vklady na pevnou lhůtu, které jsou v bance uloženy na předem pevně sjednanou lhůtu, může být stanoven i konkrétní den termínu splatnosti
- vklady s výpovědní lhůtou, jež mohou být vybrány před datem splatnosti pouze za předpokladu vypovězení vkladu předem, zpravidla několik dní až týdnů. [27] [32]

Termínované vklady jsou oblíbené především u domácností a podnikového sektoru, jelikož jim umožňují optimalizovat rozložení financí tak, aby přinášely určitý výnos při zachování likvidity a relativně malé rizikovosti. [32]

4.4 Spořicí účty

Pro uložení finančních prostředků, které je však možno v případě potřeby ihned vybrat, se využívají spořicí účty. Na rozdíl od běžných účtů, kde zhodnocení nebývá vysoké, u těchto účtů může investor očekávat úrokové sazby o něco vyšší, tudíž vyšší výnos. Ve srovnání s termínovanými vklady bývá tento výnos ale nižší z důvodu existence možnosti okamžitého výběru prostředků. Úroky jsou ještě daně srážkovou daní ve výši 15%. [25] Ve většině případů je požadováno založení běžného účtu spolu se spořicí. Mezi těmito dvěma účty je pak možné automaticky převádět peníze. Banky nabízí i spořicí účty s velice nízkým či žádným počátečním vkladem. [16]

4.5 Stavební spoření

Stavební spořitelny neboli specializované instituce, které se zabývají pouze stavebním spořením, přijímají účelové vklady a poskytují cílené stavební úvěry. [6]

Do našeho bankovního systému vstoupily stavební spořitelny roku 1993, kdy byl přijat zákon o stavebním spoření. Hlavním důvodem zavedení stavebních spořitelen u nás byla osvědčenost tohoto nástroje pro podporu financování bydlení v zahraničí. Licence pro provoz stavebních spořitelen je vydávána Českou národní bankou, avšak až po souhlasu ministerstva financí, které provádí i následný dohled nad poskytováním státní podpory stavebního spoření. [10]

Stavební spořitelny mohou mimo hlavní činnosti, tj, stavebního spoření a úvěrů ze stavebního spoření, provádět platební styk v souvislosti s činností stavební spořitelny, poskytovat bankovní informace, vykonávat finanční makléřství a v neposlední řadě uzavírat obchody, které slouží k zajištění měnových či úrokových rizik. [10]

Stavební spoření funguje tak, že vkladatel ukládá pravidelně peněžní částky u stavební spořitelny a navíc v průběhu tohoto spoření může vkladatel získávat státní podporu a po ukončení spoření může při splnění určitých podmínek získat nárok na úvěr ze stavebního spoření, který je určený pouze na bytové potřeby. Tento úvěr je charakteristický nízkými úrokovými sazbami po celou dobu splácení. Pokud má spořitelna dostatek finančních prostředků, může klientovi nabídnout tzv. překlenovací úvěr, který lze využít také pouze k bytovým účelům, ale je poskytnut dříve, než klient získá nárok na úvěr ze stavebního spoření. [10]

Účastníky stavebního spoření mohou být jak fyzická, tak právnická osoba. Rozdělení na FO a PO je důležité kvůli možnosti získat státní podporu. Zatímco fyzická osoba může tuto podporu čerpat, právnická osoba nemá nárok. [1] Podmínkou pro získání státní podpory je po dobu 6 let nečerpat vklady. Výše státní podpory se odvíjí od uspořené částky v kalendářním roce, činí 10% z této částky, maximálně však z částky 20 000,- Kč. Stavební spoření patří mezi nejbezpečnější finanční produkty u nás. [2]

V současné době má oprávnění k činnosti 5 stavebních spořitelen a to: Českomoravská stavební spořitelna, Modrá pyramida stavební spořitelna, Raiffeisen stavební spořitelna, Stavební spořitelna České spořitelny, Wüstenrot stavební spořitelna. [26] Vývoj ukazatelů stavebního spoření, viz tabulka. č. 2.

Tabulka č. 2 Základní ukazatele vývoje stavebního spoření v České republice

Základní ukazatele vývoje stavebního spoření v České republice												
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2014	2.q
Nové uzavřené smlouvy o stavebním spoření	Počet	430 233	516 385	579 730	705 463	575 292	532 765	410 461	433 093	449 588	279 710	
	Přírůstek (%)		20,0	12,3	21,7	-18,5	-7,4	-23,0	5,5	3,8	-37,8	
Průměrná cílová částka u nové uzavřených smluv o stavebním spoření fyzickými osobami - občany	Objem (tis. Kč)	227,9	235,8	284,9	302,8	308,7	300,5	346,2	366,1	370,8	325,7	
	Přírůstek (%)		3,5	20,8	6,3	2,0	-2,7	15,2	5,7	1,3	-12,2	
Smlouvy o stavebním spoření ve fázi spoření ¹⁾	Počet	5 573 874	5 297 522	5 132 595	5 070 510	4 926 183	4 845 319	4 550 468	4 316 999	4 066 684	3 964 262	
	Přírůstek (%)		-5,0	-3,1	-1,2	-2,8	-1,6	-6,1	-5,1	-5,8	-2,5	
Reálné vyplacená státní podpora (v daném období)	Objem (mln. Kč)	16,086	15,772	14,976	14,220	13,262	11,743	10,729	5,290	4,953	4,624	
	Přírůstek (%)		-2,0	-5,0	-5,0	-6,7	-11,5	-8,6	-50,7	-6,4	-6,6	
	Objem (Kč)	3 242	3 173	3 090	2 927	2 776	2 631	1 324	1 312	n/a	n/a	
Naspořená částka ¹⁾	Přírůstek (%)		-2,1	-2,6	-5,3	-5,2	-5,2	-49,7	-0,9	n/a	n/a	
	Objem (mln. Kč)	328,987	359,848	384,880	401,061	415,150	430,122	433,433	434,986	429,110	417,643	
Úvěry celkem ¹⁾	Přírůstek (%)		9,4	7,0	4,2	3,5	3,6	0,8	0,4	-1,4	-2,7	
	Počet	857 875	900 653	942 944	971 176	988 353	993 357	956 659	894 358	815 160	783 398	
v tom: ze stavebního spoření	Počet	582 867	587 501	580 352	569 870	565 485	564 633	552 999	521 312	471 441	447 340	
	Přírůstek (%)		275 008	313 152	362 592	401 306	428 724	403 660	373 046	343 719	336 058	
Úvěry celkem ¹⁾	Přírůstek (%)		5,0	4,7	3,0	1,8	0,5	-3,7	-6,5	-8,9	-3,9	
	Objem (mln. Kč)	108,063	135,450	179,301	227,417	267,512	293,362	293,115	282,217	261,411	254,461	
v tom: ze stavebního spoření	Přírůstek (%)		31,751	35,073	42,875	48,899	53,069	55,780	55,709	51,740	49,318	
	Přírůstek (%)		76,312	100,377	140,389	184,542	218,613	237,335	226,508	209,671	205,144	
Úvěry celkem / naspořená částka	Přírůstek (%)		25,3	32,4	26,8	17,6	9,7	-0,1	-3,7	-7,4	-2,7	
	Poměr (%)		37,6	46,6	56,7	64,4	68,2	67,6	64,9	60,9	60,9	

1) Stav ke konci období

2) Úvěry podle § 5 odst. 5 zákona č. 96/1993 Sb., o stavebním spoření a státní podpoře stavebního spoření, ve znění pozdějších předpisů

Zdroj:[3]

4.6 Penzijní fondy a penzijní připojištění

„Penzijní fondy mají charakter finančních zprostředkovatelů, shromažďujících peněžní prostředky za účelem akumulování a správy kapitálu pro výplatu budoucích penzijních dávek.“ [23] Penzijní fondy jsou zakládány ve většině případů nefinančními firmami pro své zaměstnance. Tyto firmy do fondů pravidelně ve prospěch svých zaměstnanců přispívají peněžní prostředky, které jsou pro firmu do určité částky daňově uznatelným nákladem. Penzijní fondy také zakládá stát, který často investuje do státních cenných papírů. [23]

Dále existují nezávislé penzijní fondy, které mají charakter specializovaných finančních institucí. Nejsou zakládány státem ani zaměstnavatelem, ale bývají úzce spojeny s bankami, životními pojišťovnami nebo institucemi kolektivního investování. Tyto fondy nejsou ovlivňovány politickými zájmy nebo motivy zaměstnavatele a umožňují jednoduchou převoditelnost penzijních nároků, avšak nevýhodou nezávislých penzijních fondů jsou vysoké administrativní náklady nebo výskyt informační asymetrie. [23]

Penzijní připojištění spočívá ve shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijních fondů. Stát přispívá každému účastníkovi pevně stanovenou částku, tzv. státní příspěvek, ze státního rozpočtu. Toto připojištění není povinné a vzniká na základě dobrovolné smlouvy mezi občanem a penzijním fondem. Penzijní připojištění se dosti liší od základního důchodového systému, protože se potřebné zdroje pro výplatu budoucích dávek vytvářejí shromažďováním úspor, které jsou spravovány penzijními fondy. Pro investora je penzijní připojištění daňově odčitatelnou položkou do výše stanovené zákonem. Existují dvě fáze penzijního připojištění: spořicí fáze a výběr dávek. [20]

Ve spořicí fázi stírá klient peníze u fondu, který tyto peníze společně se státními příspěvky průběžně investuje s předpokladem dosáhnout výnos při přiměřeném riziku. Účastníci fondu mají právo podílet se na zisku, který je jim fondem připisován na individuální účet. Fáze výběru dávek penzijního připojištění nastane tehdy, pokud účastník splní předem stanovené podmínky. Dávky mohou být poskytovány ve formě *starobní penze*, kde je podmínkou dosažení 60 let a nejméně 5 let spoření, *invalidní penze*, pokud je klientovi přiznán plný invalidní důchod, *výsluhové penze*, při spoření zpravidla 15 let, *pozůstalostní penze*, v případě úmrtí klienta, *odbytného*, pokud klient ukončil penzijní připojištění před vyplácením penze a spořil alespoň 12 měsíců, avšak je klientovi odebrán nárok na výplatu státních příspěvků a jejich zhodnocení, nebo ve formě *jednorázového vyrovnání*, pokud klient ukončí trvalý pobyt v ČR. [20]

Tabulka č. 3 Základní ukazatele vývoje penzijního připojištění v transformovaných fondech

		2010	2011	2012	2013	2014
Penzijní připojištění (v evidenci neukončena)	Počet	4 527 774	4 565 741	5 134 862	4 886 675	4 585 149
	Přírůstek (%)	3	0,8	12,5	-4,8	-6,2
Penzijní připojištění s vedenými příspěvky zaměstnavatele	Počet	1 284 736	1 271 934	1 317 563	1 339 000	1 313 766
	Přírůstek (%)	1,8	-1	3,6	1,6	-1,9
Státní příspěvky poukázané za příslušné období	Objem (mld. Kč)	5,51	5,602	5,913	6,799	6,578
	Přírůstek (%)	3,1	1,7	5,6	15	-3,3
Příspěvky účastníků (bez příspěvků zaměstnavatele)	Objem (mld. Kč)	23,218	23,426	25,493	32,963	31,556
	Přírůstek (%)	1,1	0,9	8,8	29,3	-4,3

Zdroj:[22]

4.7 Životní pojištění

Životním pojištěním může potenciální investor chránit sebe a svou rodinu před finančními důsledky různých životních situací. Mezi tyto situace lze zařadit například úmrtí, poškození zdraví či trvalou invaliditu. Zvláště se do životního pojištění řadí také cestovní pojištění. Podstatou životního pojištění je pravidelné odkládání určité částky, kterou pojišťovna dále zhodnocuje dalším investováním. Na konci pojistného období má investor právo vybrat celou částku či si nechat pravidelně vyplácet rentu. [14]

4.7.1 Kapitálové životní pojištění

Za nejprodávanější produkty z této oblasti lze považovat *pojištění pro případ smrti a dožití se stejnou pojistnou částkou*, které slouží jako pojistka při předčasném úmrtí či dožití se určitého věku podle pojistné smlouvy a pojišťovna je povinna vyplatit pojistnou částku klientovi, dědicům či osobě uvedené v pojistné smlouvě. Vnitřní výnosové procento z takovéto pojistky však bývá téměř nulové. Dalším z nejprodávanějších produktů kapitálového životního pojištění je *pojištění pro případ dožití s vrácením zaplaceného pojistného v případě smrti*, které zaručuje v případě dožití určitého věku výplatu pojistné částky sjednané v pojistné smlouvě a v případě úmrtí před dosažením tohoto věku výplatu částky, která je shodná s vyšší pojistného plnění. [14]

4.7.2 Investiční životní pojištění

Ve smlouvě o investičním životním pojištění se pojišťovna zavazuje vyplatit pojistnou částku v případě dožití či smrti. Pojišťovna vede každému klientovi individuální účet, který je tvořen investičními podílovými jednotkami, které pojišťovna nakupuje za peníze, které klient platí ve formě pojistného. Pojišťovna si z těchto peněz nejdříve strhává poplatky a rizikové pojistné. Hodnota pojistného plnění v případě nastání pojistné události není předem stanovena, jelikož závisí na hodnotě individuálního účtu k datu pojistné události.

Existují 3 způsoby vyplacení pojistného plnění v případě úmrtí a to: vyplacení aktuální hodnoty fondu (minimálně však výše dosud zaplaceného pojistného); vyplacení hodnoty fondu a sjednané pojistné částky; vyplacení pojistné částky (pokud je vyšší než hodnota fondu; v opačném případě je vyplacena hodnota fondu). Pokud je sjednanou pojistnou událostí dožití určitého věku, vyplatí pojišťovna aktuální hodnotu fondu. [14]

4.7.3 Rizikové životní pojištění

Rizikové životní pojištění postrádá spořicí či investiční složku. Klient platí pouze za to, že je pojištěn na určitou částku v případě smrti. Veškeré zaplacené pojistné je použito na krytí pojistné ochrany a splacení poplatků pojišťovně. Toto pojištění pro případ smrti má za úkol především zmírnit ekonomické dopady pro pozůstalé či sloužit ke splacení úvěrů zemřelého. Tento typ pojištění není daňově zvýhodněn. Nedojde-li k pojistné události do doby sjednané ve smlouvě či dojde-li ke zrušení smlouvy, nemá klient nárok na jakékoli vyrovnání. [17]

4.8 Kolektivní investování

Definice kolektivního investování říká, že: „*Kolektivní investování je založeno na společném zájmu většího počtu individuálních investorů co možná nejefektivněji zhodnotit své volné peněžní prostředky při současné snaze minimalizovat investiční rizika dostatečnou diverzifikací společného portfolia.*“ [23]

Mezi základní výhody kolektivního investování patří profesionální správa úspor institucemi kolektivního investování, efektivnější diverzifikace rizika, úspory z rozsahu a ze sortimentu, široká paleta investičních instrumentů, jednoduchost a pohodlnost investování a další. [23]

Kolektivní investování se rozděluje do dvou základních modelů a to otevřeného a uzavřeného. Otevřený model se vyznačuje tím, že počet emitovaných cenných papírů není předem stanoven, nové CP jsou emitovány podle poptávky a zpětný odkup je prováděn za

odkupní cenu. Model uzavřený je v podstatě opakem modelu otevřeného, tzn. počet emitovaných cenných papírů je předem přesně stanoven, není zde možnost zpětného odkupu emitentem apod. [23]

Nejrozšířenější formu využívanou investory jako nástroj kolektivního investování představují fondy, které vystupují a jednají jako zprostředkovatelé. [20]

4.8.1 Fondy peněžního trhu

Tyto fondy investují do krátkodobých dluhových instrumentů, zejména termínovaných vkladů, pokladničních poukázek, depozitních certifikátů, směnek a dluhopisů. V investiční strategii těchto fondů převažují investice se splatností do jednoho roku a jsou využívány pro krátkodobé zhodnocení za tržní úrokovou míru. [20]

4.8.2 Dluhopisové fondy

Jedná se o fondy, které investují finanční prostředky obvykle do vládních a podnikových tuzemských, zahraničních či eurodluhopisů na střednědobé období, tzn. na období tří až pěti let. V současném globalizovaném světě, se většina těchto fondů zaměřuje na investice nejen v jedné měně, ale naopak denominuje své portfolio do různých měn. [20] [32]

4.8.3 Akciové fondy

Investice jsou zaměřovány na tuzemské i zahraniční akcie. Akciové fondy lze z hlediska investiční strategie rozdělit na růstové akciové fondy, kde příjmem fondu je rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou, a dividendové akciové fondy, ve kterých je příjem fondu primárně zaměřen na investice do emisí akcií s vysokou dividendou. [20] [32]

4.8.4 Zajištěné fondy

Tento zvláštní typ podílových fondů vzniká na dobu určitou, tedy má splatnost. Nákup, prodej či vrácení vložené částky může být provedeno pouze v určitém čase. V současné době se tyto fondy zaměřují na středně dlouhé až dlouhé období. Existuje garance minimálního, ale často i maximálního, výnosu či maximální ztráty. Pokud by se podařilo dosáhnout vyššího než maximálního výnosu, přebytek finančních prostředků by připadl správci fondu. Z důvodu dlouhodobého horizontu a z důvodu hrozby inflace nebývá zhodnocení u tohoto fondu zvláště vysoké. Při vstupu do zajištěného fondu je nutné zaplatit vstupní poplatek, obvykle ve výši 1 až 5 % z částky, dále je pak samozřejmě jako u klasických fondů vybírán správcovský poplatek. [40]

4.8.5 Smíšené a specializované fondy

Smíšené fondy se zaměřují na investice do všech výše zmiňovaných aktiv. Jsou určeny především pro investory, kteří vyhledávají balancovanou investiční strategii na střednědobé období. Specializované fondy, jakými jsou například fondy fondů, které investují do podílových listů jiných fondů, nebo fondy komoditní, jejichž strategie vychází z investic do různých komodit, jako je ropa, zlato apod., nabízejí například garantovaný výnos, ochranu kapitálu aj. [20]

4.8.6 Nemovitostní fondy

Fond prodává investorům podílové listy a za získané prostředky nakupuje nemovitosti, kterých se investor stává vlastníkem. Hlavním příjmem z této investice je kromě ocenění vlastní nemovitosti také příjem z jejího pronájmu. Příjmy z této investice nebývají ovlivněny vývojem na burzách cenných papírů ani vývojem inflace, jelikož se v nájemních smlouvách objevuje inflační doložka, která opravňuje k aktualizaci výše nájmu v případě inflace. [39]

Ke konci roku 2014 bylo v domácích i zahraničních institucích kolektivního investování nabízených v ČR investováno 328,86 mld. Kč, nárůst od začátku roku 2014 činil okolo 19 %. Za poslední čtvrtletí uvedeného roku činil nárůst téměř 13 miliard Kč, tj. přibližně 4 %. Konkrétní hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce. [39]

Tabulka č. 4 Rozdělení investic podle typů fondu – čtvrtletní změna a změna od počátku roku

Typ fondu	Celkem k 31. 12. 2014 (tis.Kč)	Celkem k 30. 9. 2014 (tis.Kč)	Čtvrtletní změna 4Q 2014 - 3Q 2014 (tis.Kč)		Celkem k 31. 12. 2013 (tis.Kč)	Změna od počátku roku 31. 12. 2013 - 31. 12. 2014 (tis.Kč)	
Fondy peněžního trhu	7 900 676	10 495 131	-24,72%	-2 594 454	10 772 457	-26,66%	-2 871 781
Zajištěné fondy	32 057 943	33 110 090	-3,18%	-1 052 146	37 437 056	-14,37%	-5 379 112
Akciové fondy	58 169 240	58 400 998	-0,40%	-231 758	53 856 758	8,01%	4 312 481
Dluhopisové fondy	108 641 482	103 606 124	4,86%	5 035 358	92 447 726	17,52%	16 193 756
Fondy smíšené	103 643 295	92 969 303	11,48%	10 673 992	64 565 574	60,52%	39 077 720
Fondy fondů	13 187 676	12 396 429	6,38%	791 247	3 327 966	-1,05%	- 140 289
Fondy nemovitostní	5 257 850	4 965 384	5,89%	292 466	4 519 469	16,34%	738 381
Celkem fondy (celý trh)	328 858 166	315 943 462	4,09%	12 914 704	266 927 009	18,75%	51 931 156

Zdroj: Převzato z [4]

4.9 Dluhopisy

Dluhové cenné papíry kapitálového trhu potvrzují zapůjčení finančních prostředků investorem, kterému vzniká nárok na vrácení půjčené částky spolu s dohodnutým úrokem. Tyto cenné papíry jsou obecně méně rizikové, zejména v případě, pokud jako emitent figuruje stát, velké obce či hypoteční banky. U dluhopisů emitovaných podniky nastává problém v případě neúspěšného podnikání. Riziko nesplacení je zde ale také menší než například u akcií, jelikož závazky z nich plynoucí mají přednost před nároky akcionářů. [31]

Jsou známy různé typy zhodnocení:

- a) nominální kupónový výnos – nominální kupónový výnos z daného dluhopisu je neměnný a lze ho vypočítat pomocí vzorce

$$Y_{cn} = C/F * 100 \quad (2)$$

Y_{cn} = nominální kupónový výnos

C = roční kupónová platba

F = jmenovitá hodnota dluhopisu

Tento druh výpočtu je velmi nepřesný, protože nebere v potaz celou délku životnosti dluhopisu, příjmy ze jmenovité hodnoty, kapitálové zisky a vliv úrokových měr na cenu dluhopisu.

- b) běžný výnos, který je dán poměrem mezi kupónovou platbou a aktuální tržní cenou dluhopisu neboli vzorec

$$Y_{cn} = C/P_0 * 100 \quad (3)$$

Y_{cn} = běžný výnos

C = roční kupónová platba

P_0 = aktuální tržní cena dluhopisu

Tento způsob však také není zcela přesný, jelikož nezohledňuje možnost kurzových pohybů a také příjem v podobě jmenovité hodnoty dluhopisu.

- c) výnos do doby splatnosti – nejčastěji využívaný způsob; jde zde o výnos z dluhopisu, který kupující obdrží, pokud dnes koupí dluhopis a bude ho držet až do doby jeho splatnosti; výpočet tohoto výnosu není zcela jednoduchý a je k němu potřeba využít počítač či programovatelnou kalkulačku;

- d) výnos za dobu držby – určen pro investora, který se rozhodne prodat dluhopis před dobou jeho splatnosti; obdrží hrubou prodejní cenu dluhopisu, neobdrží však jmenovitou hodnotu ani kupónové platby, které ještě mohly být vyplaceny do doby splatnosti;
- e) výnos do doby výpovědi – určité dluhopisy mohou nabízet možnost předčasné výpovědi ze strany emitenta, kterou je možné uskutečnit pouze za určitých podmínek; dochází zde ke změně, co se týče rozvržení příjmů a doby splatnosti dluhopisu, což je nezbytné zohlednit při výpočtech výnosů. [38]

4.9.1 Státní dluhopisy

Státní dluhopisy představují nejméně rizikové cenné papíry, jelikož jejich emitentem je stát, který se obecně označuje jako velmi spolehlivý dlužník. Tyto dluhopisy představují část státního dluhu a výnosy z nich jsou placeny ze státního rozpočtu. Vzhledem k nízkému riziku nesplacení bývá očekávaný výnos také nižší. [15]

4.9.2 Korporátní dluhopisy

Korporátní neboli podnikové dluhopisy emitují společnosti či banky za účelem získat finanční prostředky pro svou činnost. Tento druh dluhopisů má různou míru rizikovosti, od které se odvíjí očekávaný výnos. V České republice vydávají tyto cenné papíry zejména velké společnosti jako například ČEZ, Škoda apod. [15]

4.9.3 Komunální dluhopisy

Komunální dluhopisy, někdy také označované jako municipální, emitují města, obce či jiné samosprávné celky. Jejich splacení je zajištěno majetkem tohoto celku. Emise těchto cenných papírů je podmíněna souhlasem ministerstva. [8] [15]

4.9.4 Hypoteční zástavní listy

Jedná se o zvláštní druh bankovních dluhopisů, jejichž emitentem je banka, které byla přidělena licence. Zdroje z těchto dluhových cenných papírů používá banka výhradně k refinancování hypotečních úvěrů. Mezi vlastnosti hypotečních zástavních listů lze zařadit menší rizikovost, dobrou sekundární obchodovatelnost, výnos nepodléhající dani z příjmů. Vzhledem k nižší rizikovosti je ovšem inkasován i nižší výnos. [10]

4.10 Akcie

Akcií se rozumí vlastnický cenný papír, který opravňuje akcionáře jako společníka podílet se na majetku, řízení společnosti, zisku a likvidačním zůstatku při zániku společnosti. Držitel akcie získává podíl na výsledcích podnikání např. ve formě dividendy, nemá však nárok na vrácení vložených prostředků. [20]

Jelikož se při likvidaci společnosti nejprve uspokojují pohledávky věřitelů a teprve poté se zůstatek majetku rozdělí mezi akcionáře, řadí se akcie mezi rizikovější cenné papíry. Kurz akcie může podstatně kolísat a to v závislosti na hospodářských výsledcích společnosti. V praxi se tato skutečnost využívá ke spekulativnímu obchodování a akcie se proto označují jako spekulativní cenné papíry. [20]

5 MODELOVÉ PŘÍKLADY

Význam finančního plánování bude prokázán na následujících příkladech. Jedná se o fiktivní osoby, jejichž životní situace je konzultována s finančním poradcem a tudíž mohou odpovídat reálným situacím. Tyto modely slouží jako ukázka ideálního zhodnocení. Pro vypracování návrhů jednotlivých portfolií byly použity vybrané reálné produkty a jejich zhodnocení.

Jako první bude sloužit ukázka čtyřčlenné rodiny s pracujícími rodiči a dvěma nezletilými dětmi. Následně bude zaměřeno na matku samoživitelku s jedním dítětem a jako další ukázka poslouží studentka, která peníze při studiu získává od rodičů a z brigád. Posledním modelem bude mladý pár, který je prozatím bez dětí.

5.1 Rodina se čtyřmi členy

Pro první ukázkou možnosti, jak výhodně zúročit volné peněžní prostředky je použita rodina Čechova se čtyřmi členy – pracující rodiče a dvě nezletilé děti. Rodina bydlí ve vlastním rodinném domě v malé vesnici u Pardubic. Pan Čech, 45 let, do rodiny přináší příjmy v hodnotě 30 000,- Kč měsíčně, pracuje jako vedoucí odboru na městském úřadě. Předpokládaný odchod do důchodu je v 65 letech. Jeho manželka, paní Čechová, taktéž 45 let, má výdělek jako sociální pracovnice 16 000,- Kč za měsíc a důchodový věk je opět 65 let. Vychovávají ve společné domácnosti 2 nezletilé děti – Evu a Tadeáše. Eva, které je 19 let, studuje vysokou školu v Pardubicích, tudíž nemusí do školy daleko dojíždět, a vzhledem k časové vytíženosti studiem, nemá Eva žádné příjmy. Druhým dítětem je malý Tadeáš, kterému je 6 let a navštěvuje základní školu.

Rodina má tedy měsíční příjem 46 000,- Kč. Měsíční výdaje jsou stanoveny na 25 000,- Kč měsíčně. Mezi výdaje se řadí nákup potravin, oblečení, pravidelné platby záloh na energie a další, což je možno vidět v tabulce níže. Vzhledem k dostatečně velkému volnému cash-flow, číselně 21 000,- Kč, které postačí k dosažení cílů, není nutné výdaje rodiny upravovat.

Tabulka č. 5 Výdaje rodiny

Výdaje (Kč)	
Položka	Měsíčně
Pojištění domu, domácnosti	850
Zálohy na energie	2 500
Potraviny	9 000
Oblečení	2 000
Toaletní potřeby, léky, úklidové prostředky	900
Paušál za telefon	2000
Benzin	4 000
Poplatky bance	400
Internetové připojení	350
Zábava	2 000
Ostatní výdaje	1 000
Celkem	25 000

Zdroj: vlastní zpracování

Nyní je tedy známa finanční situace rodiny. V dalším kroku je potřeba stanovit, jaké mají Čechovi cíle, na co chtějí peníze šetřit. Prvním důležitým bodem je našetřit na vysokoškolská studia nejmladšímu členovi rodiny. Tadeáš je sice ještě malý, ale pro případ, že by se v budoucnu rozhodl studovat na vysoké škole v jiném městě, kde by jistě potřeboval více finančních prostředků, než potřebuje Eva při studiu ve svém rodném městě, je vhodné začít s úsporami co nejdříve. Doba spoření totiž dosáhne třinácti let a bude tak snadnější získat požadovanou částku. Druhým cílem manželů je přispět své dceři na svatbu a darovat jí takzvané věno. To by mělo dosáhnout částky alespoň 200 000,- Kč a vzhledem k tomu, že Eva plánuje vystudovat minimálně inženýrský stupeň, nepředpokládají Čechovi svatbu ještě alespoň 7 až 8 let. Jako poslední přání vyslovili manželé uspořít si finanční rezervu pro zajištění klidného stáří. Za předpokladu odchodu do důchodu ve státem určeném věku, čeká oba manžele ještě 20 let pracovního nasazení. Za tuto dobu by tedy rádi ušetřili peníze pro sebe. Celková částka penze by se pak měla blížit jejich současnému příjmu.

Je nutné uvést, že za společné roky manželství ušetřili manželé Čechovi 150 000,- Kč a tyto peníze jsou uloženy na spořicímu účtu. Tato částka bude brána jako likvidní rezerva a bude nadále uložena na spořicímu účtu pro případ nenadálých událostí. Jako likvidní rezerva se

obecně doporučuje minimálně šestinásobek měsíčních výdajů, což tato částka splňuje. Z této částky je pak také možno zaplatit jednorázově poplatky společností.

Pro splnění cílů rodiny je stanoven návrh na portfolio investování a spoření, který je uveden v následující tabulce. Důležitou součástí portfolia je životní pojištění rodiny, které dopomůže zajistit rodinu v případě smrti člena rodiny.

Tabulka č. 6 Portfolio rodiny

Cíl	Investice	Doba spoření	Produkt/místo uložení	Reálný produkt	Požadovaná částka	Dosažená částka
Pojištění Čechovi	1 000,- /měsíc	20 let	Životní pojištění	Uniqa, Logika	100 000,-	100 000,-
VŠ Tadeáš	2 000,- /měsíc	13 let	Investiční společnost	Pioneer Investments, Rentier 3S	400 000,-	480 000,-
Věno Eva	2 000,- /měsíc	8 let	Investiční společnost	Pioneer Investments, Rentier 3S	200 000,-	240 000,-
Nezávislost ve stáří otec	1 000,- /měsíc	20 let	Penzijní připojištění	Penzijní fond ČS	500 000,-	550 000,-
	5 000,- /měsíc	20 let	Investiční společnost	Axa, Generace neXt aktivní	2 000 000,-	2 300 000,-
Nezávislost ve stáří matka	1 000,- /měsíc	20	Penzijní připojištění	Allianz, F1	500 000,-	550 000,-
	3 000,- /měsíc	20 let	Investiční společnost	Universe invest	1 200 000,-	1 350 000,-
Likvidní rezerva	6 000,- /měsíc	-	Spořicí účet	Sberbank, Fér spoření	-	-

Zdroj: vlastní zpracování

Z celkového volného cash-flow 21 000,- Kč investuje rodina celou částku pro dosažení svých cílů.

Důležitým bodem bylo zajistit rodinu v případě smrti či úrazu. S částkou 1 000,- Kč měsíčně byl pro rodinu vybrán pro životní pojištění produkt Logika od společnosti Uniqa. Celková částka na 20 let je 100 000,- Kč. Zhodnocení se pohybuje okolo 3 % ročně.

Pro splnění cíle uspořit za 13 let 400 000,- Kč pro Tadeáše na vysokoškolská studia byla vybrána investiční společnost. Jako nejvhodnější byla vybrána společnost Pioneer Investments s produktem RENTIER 3s. Tato společnost investuje vyváženě dle zvoleného počtu let do akcií, bonitních obligací a peněžního trhu. Přesněji v tomto případě investuje

55 % z vložené částky do akcií, 44 % do bonitních obligací a 1 % do produktů peněžního trhu. Skutečnost, jak tyto hodnoty společnost určuje, je možno nalézt v příloze B. S měsíční úložkou 2 000,- Kč a průměrným zhodnocením okolo 7,1 % ročně se konečná částka za 13 let vyšplhá na 480 000,- Kč. Vstupní poplatek se zde zaplatí jednorázově ve výši 8 500,- Kč.

Dalším cílem bylo věno pro dceru Evu. Požadovaná částka byla stanovena na 200 000,- Kč za 8 let. Za pomoci investiční společnosti Pioneer Investments a produktu RENTIER 3s s měsíční úložkou 2 000,- Kč uspoří rodina pro dceru se zhodnocením okolo 7,1 % za rok celkově 240 000,- Kč za 8 let. Poplatek se zde opět zaplatí jednorázově ve výši 8 500,- Kč.

Pokud by otec chtěl ve stáří pobírat rentu alespoň v hodnotě blížíící se jeho současnému platu, bylo by vhodné spořit na stáří dvěma cestami. První z nich je klasické penzijní připojištění v částce 1 000,- Kč měsíčně na 20 let. Za tuto dobu by otec u Penzijního fondu České spořitelny získal se zhodnocením okolo 2 % konečnou částku 550 000,- Kč. Druhou část v podobě 5 000,- Kč měsíčně by otec zhodnocoval v investiční společnosti Axa s produktem Generace neXt aktivní a za 20 let by se zhodnocením okolo 6 % ročně dosáhl na částku 2 300 000,- Kč. Poplatek zde činí 36 000,- Kč a rodina si může dovolit zaplatit jej z likvidní rezervy jednorázově.

Pro zajištění finanční nezávislosti ve stáří matky je postupováno obdobně. Částka 1 000,- Kč by opět putovala na penzijní připojištění a to u společnosti Allianz. Za 20 let by paní Čechová dosáhla se zhodnocením okolo 2 % na částku 550 000,- Kč stejně jako její manžel. Jelikož jsou současné příjmy paní Čechové nižší než jejího manžela, bylo by dostačující investovat pak už pouze 3 000,- Kč pomocí investiční společnosti. Uspořená částka by pak se zhodnocením okolo 7,5 % ročně celkově za 20 let činila 1 350 000,- Kč. Jednorázově zaplacený poplatek zde činí 19 500,- Kč.

Z likvidní rezervy 150 000,- Kč, která je uložena u Sberbank, je možné zaplatit poplatky investičním společnostem jednorázově a to v celkové výši přesahující 72 000,- Kč za celou rodinu.

Aby se likvidní rezerva po zaplacení jednorázových poplatků (které jsou výhodnější než poplatky postupně strhávané) opět navýšila, zbylých 6 000,- Kč měsíčně, které rodině přebývají, budou ukládány na spořicí účet u Sberbank, produkt Fér spoření se zhodnocením 1,63 % p.a.

5.2 Matka samoživitelka

Dalším příkladem životní situace a možnosti spoření a investování v takové situaci, je mladá matka samoživitelka Lucie, která vychovává čtyřletou dceru Emu v bytě 1+1 v Pardubicích. Paní Lucie žije sama s dcerou a pracuje jako hotelová recepční s průměrným platem 15 500,- Kč měsíčně. Otec platí výživné na dceru v hodnotě 3 000,- Kč měsíčně. Vzhledem k výši příjmů paní Lucie spolu s výživným od otce, nevzniká nárok na příspěvek na dítě. [34] Nárok ovšem vzniká na příspěvky na bydlení a to v částce 2 500,- Kč. [33] Částka 21 000,- Kč je tedy konečnou měsíčně přijatou sumou. Mezi největší výdaje, které matka s dcerou měsíčně vynaloží, patří nájemné, které činí 8 000,- Kč měsíčně včetně záloh na energie. Dále pak potraviny, oblečení, jízdné a další nezbytné věci uvedené v tabulce níže. Celkové výdaje jsou tedy 19 000,- Kč. Volné prostředky tak činí pouze 2 000,- Kč.

Tabulka č. 7 Výdaje svobodné matky

Položka	Měsíčně
Nájemné včetně energií	8 000
Potraviny	4 000
Oblečení	500
Toaletní potřeby, léky, úklidové prostředky	700
Paušál za telefon	750
Benzin	2 000
Poplatky bance	200
Zvláštní výdaje na dceru	2 000
Internetové připojení	350
Zábava a ostatní výdaje	500
Celkem	19 000

Zdroj: vlastní zpracování

Po rozvodu s manželem získala Lucie majetkové vypořádání ve výši 600 000,- Kč. Částka 100 000,- Kč z tohoto vypořádání je uložena na spořicí účet a počítá se s ní jako s likvidní rezervou, pokud by nastala neočekávaná situace. Zbylou část chce pak matka investovat.

Sen této mladé maminky je koupit byt o velikosti minimálně 3+KK a to alespoň do doby, než její dcera půjde na střední školu, to je do 11 let. V současné době byt o této velikosti v panelovém domě u Pardubic stojí přibližně 1 300 000,- Kč. Za 11 let by se tato částka

mohla vzhledem k růstu cen nemovitostí navýšit na přibližně 1 500 000,- Kč. Dále by si ráda zřídila penzijní připojištění, aby měla zajištěné klidné stáří.

Aby však bylo možné požadovaných cílů dosáhnout, je nutné navrhnout změnu ve výdajích, aby částka ke spoření dosáhla alespoň 4 000,- Kč. Jako dobré řešení se jeví omezit dopravu vlastním automobilem do zaměstnání a zakoupit si čipovou kartu na městskou hromadnou dopravu, která měsíčně stojí pro dospělou osobu 435,- Kč, [9] dále pak najít výhodnější mobilní tarif, například za 450,- Kč. [37]. Zbylých 135,- Kč potřebných k dosažení požadované částky, by se mohlo ušetřit například na potravinách. Po takovéto úpravě by pak bylo možné naplnit dané cíle. Portfolio je možné prohlédnout v následující tabulce.

Tabulka č. 8 Portfolio svobodné matky

Cíl	Investice	Doba spoření	Produkt/místo uložení	Reálný produkt	Požadovaná částka	Dosažená částka
Byt	500 000,- jednorázově	11 let	Investiční společnost	Pioneer Investments, RENTIER 3s	1 500 000,-	1 350 000,-
	2 000,- /měsíc					
Nezávislost ve stáří	300,-/měsíc	40 let	Penzijní fond	Allianz, F1	250 000,-	300 000,-
	1 000,-/měsíc	40 let	Investiční společnost	AXA, GENERACE neXt aktivní	1 000 000,-	1 400 000,-
Peníze z rozvodu (likvidní rezerva)	100 000,- jednorázově	-	Spořicí účet	Sberbank, Fér spoření	-	-
Životní pojištění	700,-/měsíc	40 let	Životní pojištění	Allianz, F1	60 000,-	60 000,-

Zdroj: vlastní zpracování

Celkovou volnou částku 4 000,- Kč měsíčně bude maminka celou investovat a zhodnocovat pro splnění jejích snů. Cíl našetřit na koupi vlastního bytu bude splněn, pokud budou peníze uloženy následovně: 500 000,- Kč z rozvodu investuje matka jednorázově pomocí investiční společnosti Pioneer Investments a konkrétně produktu RENTIER 3s. Měsíčně pak bude do tohoto produktu ukládat 2 000,- Kč. Celková částka se za 11 let vyšplhá se zhodnocením okolo 7 % na 1 350 000,- Kč. Jednorázový poplatek zaplacený z likvidní rezervy činí celkově téměř 19 000,- Kč. Pokud by dosažená částka nebyla dostačující pro koupi bytu, má Lucie alespoň základ pro výhodný úvěr.

Zajistit si klidné stáří je vhodné opět rozdělit do 2 produktů a to F1 od Allianz s měsíční úložkou 300,- Kč na 40 let a zhodnocením okolo 2 %. Dále do produktu Generace neXt aktivní od společnosti Axa s měsíční úložkou 1 000,- Kč na 40 let a zhodnocením okolo 6 %. Poplatek investiční společnosti je možné zaplatit jednorázově ve výši 12 000,- Kč. Celková naspořená částka pak bude činit 1 700 000,- Kč.

Likvidní rezerva je uložena u společnosti Sberbank a matka ji má k dispozici, kdykoli bude potřebovat. Částka na spořicí účet se pak nechá pouze zhodnocovat, není nutné a v této chvíli ani možné dále přispívat na tento účet.

Posledním důležitým bodem portfolia je životní pojištění založené u společnosti Allianz s měsíční úložkou 700,- Kč na 40 let a zhodnocením okolo 3 %. Celková částka pak bude činit 60 000,- Kč.

Pokud by paní Lucie nechtěla omezit výdaje a tudíž měla volné prostředky pouze v hodnotě 2 000,- Kč měsíčně, pak by portfolio mohlo vypadat tak, jak je vyobrazeno v tabulce níže.

Tabulka č. 9 Portfolio svobodné matky za nezměněných podmínek

Cíl	Investice	Doba spoření	Produkt/ místo uložení	Reálný produkt	Požadovaná částka	Dosažená částka
Byt	500 000,- jednorázově	11 let	Investiční společnost	Pioneer Investments, RENTIER 3s	900 000,-	1 000 000,-
	500,- /měsíc					
Nezávislost ve stáří	300,-/měsíc	40 let	Penzijní fond	Allianz, F1	250 000,-	300 000,-
	500,-/měsíc	40 let	Investiční společnost	AXA, GENERACE neXt	500 000,-	650 000,-
Peníze z rozvodu (likvidní rezerva)	100 000,- jednorázově	-	Spořicí účet	Sberbank, Fér spoření	-	-
Životní pojištění	700,-/měsíc	40 let	Životní pojištění	Allianz, F1	60 000,-	60 000,-

Zdroj: vlastní zpracování

V takovémto případě by paní Lucie mohla vložit 500 000,- Kč jednorázově do investiční společnosti a dále přispívat 500,- Kč měsíčně. Částka by se pak za 11 let se zhodnocením okolo 6,5 % vyšplhala na 1 000 000,- Kč. Na stáří by pak ukládala 300,- Kč měsíčně se

zhodnocením okolo 2 % do penzijního fondu a 500,- Kč měsíčně se zhodnocením okolo 5,5 % do investiční společnosti a získala tak v součtu částku 950 000,- Kč. Jednorázový poplatek investiční společnosti by činil 7 300,- Kč. Část peněz z rozvodu by zůstala jako v předchozím případě na spořicímu účtu. Životní pojištění je vhodné ponechat také ve stejné částce a to 700,- Kč měsíčně.

Tato možnost je však méně výnosná, jelikož na byt by byla potřeba vyšší úvěr nebo by bylo nutné najít byt v této cenové relaci. Na penzijním připojištění by pak dosáhla na částku o 750 000,- Kč menší než v případě, že by se byla ochotna uskromnit a redukovat své výdaje.

5.3 Studentka

Ve třetí modelové situaci bude popsán finanční stav a plány studentky nastupující do 1. ročníku střední školy. Slečna Lenka plánuje vycestovat po prvním roce studia vysoké školy, tzn. za necelých 5 let, do zahraničí. Na tuto událost jí prozatím začnou přispívat rodiče a to 500,- Kč měsíčně. Lenka má na prázdniny sjednanou brigádu u rodičů ve firmě, kde si vydělá 10 000,- Kč za měsíc. Než bude chtít o prázdninách po 1. ročníku VŠ odjet, vydělá si dohromady 90 000,- Kč za všechny prázdniny celkově. Jmenovitě je to potom 20 000,- Kč za jedny prázdniny během střední školy (tyto prázdniny budou po 1., 2. a 3. ročníku střední školy) a 30 000,- za prázdniny po 4. ročníku střední školy, než nastoupí na vysokou školu, jelikož zde se začíná s výukou až v říjnu. Prázdniny tak trvají 3 měsíce.

Zahraněční cesta byla vyčíslena na minimálně 120 000,- Kč. Jmenovitě se tato částka skládá z letenek, pojištění, kapesného, ubytování, stravování a rezervy.

Jelikož rodiče Lenky mají vlastní firmu a Lenka tam má tak brigádu jistou, je tedy možné počítat s 90 000,- Kč, pokud budou veškeré finance odkládány na tuto cestu. Přes školní rok neplánuje Lenka žádnou brigádu a chce se naplno věnovat pouze studiu. Jak dosáhnout minimální požadované částky je uvedeno v tabulce níže.

Tabulka č. 10 Portfolio studentky

Cíl	Investice	Doba spoření	Produkt/ místo uložení	Reálný produkt	Požadovaná částka	Dosažená částka
Cestování	500,-/měsíc	58 měsíců	Investiční společnost	Pioneer Investments, RENTIER 3s	120 000,-	150 000,-
	20 000,- jednorázově	46 měsíců				
	20 000,- jednorázově	34 měsíců				
	20 000,- jednorázově	22 měsíců				
	30 000,- jednorázově	8 měsíců				

Zdroj: vlastní zpracování

Jediným cílem studentky Lenky bylo vycestovat do pěti let do zahraničí a naspořit si částku alespoň 120 000,- Kč. Při pravidelných příspěvcích Lenčiných rodičů v hodnotě 500,- Kč měsíčně po celá léta spoření a postupném vkládání jednotlivých výplat z prázdninových brigád do společnosti Pioneer Investments a produktu RENTIER 3s získá Lenka se zhodnocením okolo 2-4 % částku v hodnotě 150 000,- Kč, která jistě postačí na vybranou zahraniční cestu. Poplatek je zde srážený postupně, jelikož Lenka nemá žádnou rezervu a činí v součtu přibližně 800,- Kč. Celková dosažená částka je pak již po odečtení tohoto poplatku.

5.4 Bezdětný pár

Poslední ukázkou možné životní situace je mladý pár žijící v Hradci Králové. Středoškolský učitel Jiří, 26 let, s platem 22 000,- Kč měsíčně si ještě přivydělává doučováním studentů a tím jeho celkový příjem činí 25 000,- Kč za měsíc. Jeho partnerka Pavla, 22 let, pracuje jako obchodní zástupce jedné nejmenované společnosti s platem 26 000,- Kč měsíčně. Celkový příjem partnerů je tedy 51 000,- Kč.

Pár, který je zatím bezdětný, si může naplno užívat života, jelikož nemá žádné velké závazky. Mezi jejich hlavní výdaj patří splátka leasingu. Automobil, který si takto pořídili, budou splácet ještě 6 let. Tento, a další výdaje, je možno vidět v následující tabulce.

Tabulka č. 11 Výdaje páru

Výdaje (Kč)	
Položka	Měsíčně
Splátka leasingu	6 000
Nájemné včetně energií	12 000
Potraviny	7 000
Oblečení	1 000
Toaletní potřeby, léky, úklidové prostředky	850
Paušál za telefon	700
Benzin	4 400
Poplatky bance	200
Internetové připojení	350
Zábava	1 500
Ostatní výdaje	1 000
Celkem	34 600

Zdroj: vlastní zpracování

Tento pár si po odečtení příjmů a výdajů může dovolit spořit nebo investovat částku 16 000,- Kč, kterou prozatím nechávají ležet na běžném účtu, kde se jim téměř vůbec nezhodnocuje. Jelikož jsou ještě mladí a teprve před několika měsíci dostudovali, nemají ušetřené žádné peníze jako finanční rezervu. Jejich příjem je však prozatím dostačující a není potřebný žádný úvěr.

Zatím žijí v nájemním bytě, avšak počítají s tím, že se za 10 let přestěhují do dvoupatrového rodinného domu, kde nyní žijí Jiřího rodiče a prarodiče. Tento byt si však budou chtít zrekonstruovat a vybavit podle vlastních představ. Tento cíl bude stát přibližně 800 000,- Kč.

Dále by si rádi ušetřili na dobu, kdy budou chtít založit rodinu. Počítají s tím, že si děti pořídí až za 5 let a jelikož Pavla v té době nebude pobírat tak vysoký příjem, je vhodné začít na tuto radostnou událost šetřit. Cílová částka by podle odhadů měla činit alespoň 300 000,- Kč. Jako poslední bod plánují příští léto společnou dovolenou v hodnotě okolo 60 000,- Kč. Tuto dovolenou budou rezervovat a platit přibližně za 12 měsíců. Všechny cíle a plány jsou zachyceny v tabulce jako portfolio.

Tabulka č. 12 Portfolio páru

Cíl	Investice	Doba spoření	Produkt/ místo uložení	Reálný produkt	Požadovaná částka	Dosažená částka
Rekonstrukce bytu	5 000,- /měsíc	10 let	Investiční společnost	AXA, Generace neXt	800 000,-	790 000,-
Založení rodiny	5 000,- /měsíc	5 let	Investiční společnost	Pioneer Investments, RENTIER 3s	300 000,-	330 000,-
Dovolená	5 000,- /měsíc	12 měsíců	Spořicí účet	Sberbank, Fér spoření	60 000,-	60 700,-
Životní pojištění Jiří	500,- /měsíc	Do důchodu	Životní pojištění	Aegon	80 000,-	80 000,-
Životní pojištění Pavla	500,- /měsíc	Do důchodu	Životní pojištění	Allianz	80 000,-	80 000,-

Zdroj: vlastní zpracování

Mladý pár si přál za 10 let naspořit na rekonstrukci bytu v hodnotě alespoň 800 000,- Kč. Tuto částku nejvýhodněji získá investicí pomocí společnosti Axa, kde získá za 10 let při spoření 5 000,- Kč měsíčně celkově 790 000,- Kč. Zhodnocení vkladů je okolo 6 %. Poplatky jsou zde sráženy postupně a celkově činí okolo 23 000,- Kč. Částka 790 000,- Kč je pak již po odečtení těchto poplatků.

Až si bude chtít Jiří s Pavlou založit rodinu, což nepředpokládají za méně než 5 let, u investiční společnosti Pioneer Investments naspoří za tuto dobu 330 000,- Kč při spoření 5 000,- Kč měsíčně a zhodnocení 4 %. Poplatky jsou opět z důvodu neexistence likvidní rezervy placeny postupně. Jejich hodnota činí okolo 6 000,- Kč. Pokud by se páru nepodařilo za 5 let rodinu založit a pořídil by si první dítě až například za 10 let, bylo by vhodné nastavit investiční horizont u této společnosti alespoň na těchto 10 let. Výnos by pak činil 760 000,- Kč.

Vzhledem k finanční situaci páru není obtížné našetřit na dovolenou, kterou by chtěli rezervovat a zaplatit za 12 měsíců. Při spoření částky 5 000,- Kč měsíčně by na spořicímu účtu za 1 rok naspořili po přičtení úroků a odečtení daně z úroků 60 700,- Kč. K tomuto výsledku lze dosáhnout výpočtem, který je uveden v příloze C. Předpokládá se zde, že úroková sazba je pevná a činí 1,63 % měsíčně, kterou nabízí společnost Sberbank. Periodu úročení je pak výhodnější zvolit roční.

Stále páru zbývají peníze na zajištění jejich situace v případě úmrtí jednoho z nich. Každý z nich bude ukládat 500,- Kč měsíčně. Pavla ve společnosti Allianz a Jiří ve společnosti Aegon. Zhodnocení činí 2-3 %. Pojistná částka bude 80 000,- Kč.

Za rok, až mladý pár našetří na dovolenou a zaplatí ji, může částku 5 000,- Kč, která již nebude potřeba vynakládat na spoření na tuto dovolenou, dále ukládat na spořicí účet a šetřit si zde peníze, které mohou brát jako likvidní rezervu, již ještě nemají.

5.5 Shrnutí vypracovaných modelů

Všechny tyto modely byly konzultovány s finančním poradcem a jsou založené na reálných plánech a investicích. Byly vypracovány ideální modely s nejvyšším možným zhodnocením za daných podmínek. Po konzultaci bylo dospěno k závěru, že se dnes již vyplatí investovat pomocí investičních společností, které si hlídají zvolenou strategii investování a jsou tak vhodné pro kratší i delší investování.

Co se týče modelů a umístění prostředků do investiční společnosti, má se tím na mysli hlavně investice do akcií a dluhopisů. Společnost si však sama rozhodne, na základě časového horizontu spoření, kolik procent z vkladu investuje do dluhopisů a kolik do akcií.

V modelech nebylo zvoleno dříve poměrně oblíbené stavební spoření, jež v loňském roce zaznamenalo velký pokles, jak je možno vidět v tabulce č. 2. V dnešní době je obtížné uspořené peníze získat, pokud by bylo spořeno pro dítě, a rodiče se rozešli. Je pak nutný souhlas obou rodičů s výběrem a/nebo rozhodnutí soudu za předpokladu, že se doloží doklady o využití těchto peněz. Tyto doklady však musí prokazovat vynaložení peněz na potřeby pro dítě.

5.6 Další ukázky

V této části budou pouze dvě ukázky investice. Konkrétně 1 800,- Kč měsíčně na dobu 6 let ve stavebním spoření a jednorázový vklad na termínovaný účet v hodnotě 100 000,- Kč.

5.6.1 Ukázka zhodnocení ve stavebním spoření

V následující tabulce je možné vidět zhodnocení vkladů ve stavebním spoření.

Tabulka č. 13 Měsíční investice

Poskytovatel produktu	Měsíční vklad	Doba spoření	Roční úroková sazba	Vklad za 6 let	Státní podpora	Úroky po zdanění	Celková naspořená částka
Raiffeisen stavební spořitelna	1 800,-	6 let	2 %	129 600,-	13 600,-	5 500,-	148 700,-

Zdroj: vlastní zpracování na základě [30]

Pokud bude osoba spořit 1 800,- Kč měsíčně po dobu 6 let, což je minimální časová hranice pro možnost dosažení státní podpory, celkově uloží 129 600,- Kč. Se zhodnocením 2 % za rok a připsáním státní podpory, získá celkovou naspořenou částku 148 700,- Kč. V této částce nejsou zahrnuty roční poplatky, které činí okolo 300,- Kč a další poplatky.

5.6.2 Ukázka zhodnocení na termínovaném účtu

V následující tabulce je možno vidět zhodnocení jednorázového vkladu na termínovaném účtu.

Tabulka č. 14 Jednorázová investice

Poskytovatel produktu	Vklad	Doba uložení	Roční úroková sazba	Připsané úroky	Daň z úroků	Celková naspořená částka
Equa bank	100 000,-	5 let	2 %	10 400,-	1 600,-	108 800,-

Zdroj: vlastní zpracování na základě [11]

Pokud osoba uloží částku 100 000,- jednorázově na 5 let na termínovaný účet s dvouprocentním ročním zhodnocením, dosáhne po připsání úroků a odečtení daně z úroků celkově 108 800,- Kč. Avizovaná společnost Equa bank nabízí termínovaný účet bez poplatků, je však nutné si u této společnosti založit běžný účet. [12]

ZÁVĚR

Cílem této práce bylo analyzovat produkty v oblasti zhodnocování volných peněžních prostředků fyzických osob a navrhnout vhodné investiční portfolio pro investora. Práce se v první kapitole zabývala finančním plánováním, což ve své podstatě znamená uvědomění si cíle a přiřazení odpovídajícího množství finančních prostředků pro naplnění tohoto cíle. Jednoduchá ukázka finančního plánu pak dokázala, že tento plán je schopný sestavit každý potenciální investor sám a to zhodnocením své finanční situace a zanesením svých cílů a finančních možností například do tabulky.

Druhá kapitola byla věnována faktorům ovlivňující chování investorů, mezi které se řadí výnos, riziko a likvidita. Tyto tři položky tvoří tzv. magický trojúhelník, který prakticky nikdy nemůže být zcela vyvážený. Pokud bude investor požadovat vyšší výnos, musí zpravidla investovat do rizikovějších produktů.

Ve třetí kapitole byl stručně popsán finanční trh a jeho dělení na kapitálový, peněžní, komoditní a měnový. V práci bylo zaměřeno hlavně na produkty trhu kapitálového a peněžního.

Tyto produkty pak byly popsány v kapitole čtvrté. Výběrem několika konkrétních produktů bylo ukázáno na skutečnost, že není pro investora jednoduché vybrat si z nabízené škály produktů. Každý produkt je vhodný na jiné časové období a každý produkt s sebou přináší jiný výnos a riziko. Základním popisem těchto produktů bylo umožněno získat přehled o vybraných nabízených produktech.

Poslední kapitola, brána jako praktická část, se zabývala zhodnocením finanční situace fiktivních osob či rodin, stanovením jimi požadovaných cílů a na základě těchto cílů pak návrhem investičního portfolia. Pro modelové příklady posloužily čtyři životní situace. Konkrétně se jednalo o rodinu s dětmi, která měla stanoveny tyto základní cíle – zajistit finanční prostředky pro budoucí studium syna, darovat dceři věno a zajistit klidné stáří pro oba rodiče. Doplněním portfolia pak bylo životní pojištění rodiny a ukládání zbylé volné částky na spořicí účet. Vzhledem k výši příjmů a výdajů celé rodiny bylo bezproblémové dosáhnout požadovaných částek investicemi do zvolených produktů. Druhým příkladem byla situace matky samoživitelky, které bylo potřeba nejprve upravit výdaje, aby bylo možné naplnit její cíle koupit byt a zajistit si finance na stáří. Jako doplnění pak bylo poukázáno i na možnost, kdy by paní nechtěla uskromnit své výdaje. Cíle by se pak podařilo naplnit jen částečně. Třetím krátkým příkladem byla situace studentky prvního ročníku střední školy,

kteřá si přála za pět let vycestovat do zahraničí. Jako studentka neměla žádné stále příjmy a přes školní rok jí proto spořili na tuto cestu rodiče. Sama studentka si pak každé prázdniny spořila peníze z brigády. Posledním příkladem byl mladý bezdětný pár, jehož cíli bylo našetřit peníze na budoucí rekonstrukci bytu, založení rodiny a dovolenou. Vzhledem k příjmům a výdajům páru a také vzhledem k dostatečně dlouhému času pro spoření nebylo obtížné na tyto události naspořit. Na konec páté kapitoly bylo umístěno krátké shrnutí všech modelů a dvě jednoduché ukázky výhodnosti spoření ve zvolených produktech.

Tato práce měla za úkol přiblížit potenciálním investorům možnosti zhodnocení jejich finančních prostředků, což bylo dle mého názoru naplněno hlavně v teoretické části práce. V praktické části pak bylo poukázáno na několik životních situací, ve kterých se lidé rozhodli zhodnocovat své volné prostředky a dosáhnout tak svého vytyčeného cíle.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] ASOCIACE ČESKÝCH STAVEBNÍCH SPOŘITELEN. Stavební spoření: Co to je? *AČSS: Asociace českých stavebních spořitelén* [online]. 2014 [cit. 2015-11-17]. Dostupné z: <http://www.acss.cz/cz/stavebni-sporeni/co-to-je/>
- [2] ASOCIACE ČESKÝCH STAVEBNÍCH SPOŘITELEN. Stavební spoření: Jak funguje? *AČSS: Asociace českých stavebních spořitelén* [online]. 2014 [cit. 2015-11-17]. Dostupné z: <http://www.acss.cz/cz/stavebni-sporeni/jak-funguje/>
- [3] ASOCIACE ČESKÝCH STAVEBNÍCH SPOŘITELEN. Vývoj statistik: Přehled základních údajů o stavebním spoření. *AČSS: Asociace českých stavebních spořitelén* [online]. 2014 [cit. 2015-11-17]. Dostupné z: <http://www.acss.cz/cz/novinari-a-odbornici/vyvoj-statistik/soubory/prehled-zakladnich-udaju-o-stavebnim-sporeni-119.pdf>
- [4] ASOCIACE PRO KAPITÁLOVÝ TRH ČESKÉ REPUBLIKY. Rozdělení investic podle typů fondu - čtvrtletní změna a změna od počátku roku. *AKAT ČR: Asociace pro kapitálový trh české republiky* [online]. 2015 [cit. 2015-03-07]. Dostupné z: http://www.akatcr.cz/download/3127-tz20150211_2014_4q.pdf
- [5] BLAAS. Finanční služby: Investice. *Blaas.cz* [online]. 1998-2015 [cit. 2015-02-23]. Dostupné z: <http://blaas.cz/financni-sluzby/investice/>
- [6] BLAŽEK, Jiří a Jiří UKLEIN. *Bankovnictví*. Brno: Masarykova univerzita, 1997. ISBN 80-210-1715-5.
- [7] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Co to je inflace? *ČNB: Česká národní banka* [online] 2003-2015 [cit. 2015-02-18]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/faq/co_to_je_inflace.html
- [8] ČESKO. Zákon 190/2004 Sb. o dluhopisech - HLAVA II - Komunální dluhopisy ze dne 1. února 2014. In: *Podnikatel.cz* [online]. 2007-2015 [cit. 2015-03-15]. Dostupný z: <http://www.podnikatel.cz/zakony/zakon-c-190-2004-sb-o-dluhopisech/f4724836/>. ISSN 1802-8012
- [9] DORPAVNÍ PODNIK MĚSTA PARDUBIC. Doprava v Pardubicích: Ceny jízdného a služeb. *DPMP: Dopravní podnik města Pardubic* [online]. 2009 [cit. 2015-03-19]. Dostupné z: <http://www.dpmp.cz/ceny-jizdneho-a-sluzeb/>

- [10] DVOŘÁK, Petr. *Bankovníctví pro bankéře a klienty*. 3. vyd. Praha: Linde Praha, a.s., 2005. ISBN 80-7201-515-X.
- [11] EQUA BANK. Spoření. *Equabank.cz* [online]. 2015 [cit. 2015-03-26]. Dostupné z: <http://www.equabank.cz/produkty/sporeni/>
- [12] EQUA BANK. Spoření: Termínované vklady. *Equabank.cz* [online]. 2015 [cit. 2015-03-26]. Dostupné z: <http://www.equabank.cz/produkty/sporeni/terminovane-vklady/>
- [13] FEJTEK, Petr. Investice: střední horizont aneb nejtěžší rozhodnutí. In: *Peníze* [online]. 2003 [cit. 2015-06-12]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/investice/15570-investice-stredni-horizont-aneb-nejtezsi-rozhodnuti>
- [14] FILIP, Miloš. *Osobní a rodinné bohatství. Jak se dobře zajistit*. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-466-X.
- [15] FILIP, Miloš. *Osobní a rodinné bohatství. Kam s penězi*. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-416-3.
- [16] FINANCE. Spořicí účet: výhody a nevýhody. *Finance.cz* [online]. 2014 [cit. 2015-02-28]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/ucty-a-sporeni/sporici-ucty-a-vklady/abeceda-sporicich-uctu/vyhody-a-nevyhody/>
- [17] FINANCE. Životní pojištění: Rizikové životní pojištění. *Finance.cz* [online]. 2014 [cit. 2015-03-04]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/pojisteni/osoby/zivotni-pojisteni/rizikove/>
- [18] FINANCE-MEDIA. Forex. *Investujeme.cz* [online]. 2000-2015 [cit. 2015-02-22]. Dostupné z: <http://investice.finance.cz/forex/>
- [19] KOHOUT, Pavel a Martin HLUŠEK. *Peníze výnosy a rizika: Příručka investiční strategie*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, s. r. o., 2002. ISBN 80-86119-48-3.
- [20] LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-86419-63-0.
- [21] MICHELFEIT, Jan. Základní investiční nástroje a pravidla investování. In: *Bankovní gramotnost pro učitele* [online]. 2014 [cit. 2015-02-21]. Dostupné z: http://www.bankovniagramotnost.cz/web_files/soubory/Webinar%20JA_Investice%20a%20kapitalove%20trhy.pdf

- [22] MINISTERSTVO FINANCÍ. Základní ukazatele vývoje penzijního připojištění v transformovaných fondech a vývoje doplňkového penzijního spoření v účastnických fondech v ČR. *MFCR: Ministerstvo financí České republiky* [online]. 2015 [cit. 2015-03-01]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/monitoring/vyvoj-penzijniho-pripojisti/2014/zakladni-ukazatele-vyvoje-penzijniho-pri-20606>
- [23] MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů*. Praha: Ekopress, s. r. o., 2002. ISBN 80-86119-55-6.
- [24] NOVOTNÝ, Josef. *Indikátory kapitálového trhu*. Kapitálové trhy. Univerzita Pardubice. Pardubice, 2014.
- [25] PENÍZE. Co jsou spořicí účty. *Peníze.cz* [online]. 2000-2015 [cit. 2015-02-28]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/sporici-ucty>
- [26] PENÍZE. Stavební spořitelny. *Peníze.cz* [online]. 2000-2015 [cit. 2014-11-07]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/stavebni-sporitelny>
- [27] POLOUČEK, Stanislav a kol. *Bankovníctví*. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-462-7.
- [28] POSPÍŠIL, Richard. *Finance a bankovníctví*. Olomouc: Univerzita Palackého, 2007. ISBN 978-80-244-1712-7.
- [29] PŮLPÁNOVÁ, Stanislava. *Komerční bankovníctví v České republice*. Praha: Oeconomica, 2007. ISBN 978-80-245-1180-1.
- [30] RAIFFEISEN STAVEBNÍ SPOŘITELNA. Spořicí tarif. *RSTS: Raiffeisen stavební spořitelna* [online]. 2015 [cit. 2015-03-26]. Dostupné z: <http://www.rsts.cz/sporici-tarif/>
- [31] REJNUŠ, Oldřich. *Teorie a praxe obchodování s cennými papíry*. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-571-7.
- [32] REVENDA, Zbyněk, Martin MANDEL, Jan KODERA, Petr MUSÍLEK a Petr DVOŘÁK. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5. vyd. Praha: Management Press, s. r. o., 2012. ISBN 978-80-7261-240-6.
- [33] SOCIÁLNÍ DÁVKY. Kalkulačka přídavky na bydlení. *Sociální-dávky.eu* [online]. 2014 [cit. 2015-03-18] Dostupné z: <http://socialni-davky-2014.eu/kalkulacka-pridavky-na-bydleni/#kalkulacka>

- [34] SOCIÁLNÍ DÁVKY. Kalkulačka přídavky na dítě. *Sociální-dávky.eu* [online]. 2014 [cit. 2015-03-18] Dostupné z: <http://socialni-davky-2014.eu/kalkulacka-pridavky-na-dite/#kalkulacka>
- [35] SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2014. ISBN 978-80-247-4832-0.
- [36] SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2012. ISBN 978-80-247-3486-6.
- [37] T-MOBILE. Nabídka tarifů a zařízení: Paušální tarify. *T-mobile.cz* [online]. 2004-2015 [cit. 2015-03-25]. Dostupné z: <https://www.t-mobile.cz/pausalni-tarify>
- [38] VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. Praha: ASPI, a.s., 2007. ISBN 978-80-7357-297-6.
- [39] WMS INVESTIČNÍ SPOLEČNOST. Co je nemovitostní fond. *Wmsinvest.cz* [online]. 2014 [cit. 2015-03-05]. Dostupné z: <http://www.wmsinvest.cz/co-je-nemovitostni-fond/>
- [40] ZÁMEČNÍK, Petr. Zajištěné fondy - mají smysl? In: *Měsíc*, 1998-2015 [online]. 2014 [cit. 2015-03-05]. Dostupné z: <http://trhy.mesec.cz/clanky/zajistene-fondy-maji-smysl/>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A Ratingové stupně

Příloha B Alokace financí Pioneer Investments

Příloha C Výpočet konečné částky na spořicímu účtu

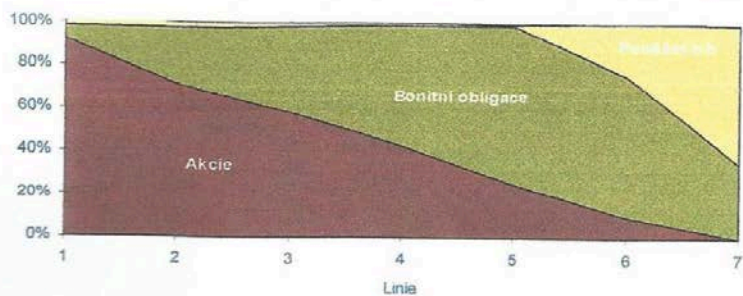
Příloha A

Fitch	S&P	Moody's	Popis ratingového stupně (dle Moody's)	
AAA	AAA	Aaa	Investiční stupeň	Minimální kreditní
AA+	AA+	Aa1		Velmi nízké kreditní riziko
AA	AA	Aa2		
AA-	AA-	Aa3		
A+	A+	A1		Nízké kreditní riziko
A	A	A2		
A-	A-	A3		
BBB+	BBB+	Baa1		Mírné kreditní riziko
BBB	BBB	Baa2		
BBB-	BBB-	Baa3		
BB+	BB+	Ba1	Spekulativní stupeň	Významné kreditní riziko
BB	BB	Ba2		Vysoké kreditní riziko
BB-	BB-	Ba3		
B+	B+	B1		
B	B	B2		
B-	B-	B3		
CCC+	CCC+	Caa1		Velmi vysoké kreditní riziko
CCC	CCC	Caa2		
CCC-	CCC-	Caa3		
CC	CC	Ca	V selhání či blízko selhání, ale s možností splacení	
C	C			
DDD	SD	C		
DD	D		V selhání, s nízkou šancí na splacení	
D				

Příloha B

	roky		alokace				očekávaný výnos* (p.a.)	dynamická složka
	od	do	akcie	rizikové obligace	bonitní obligace	peněžní trh		
Linie 1	25	40	94%	0%	4%	2%	8,6%	94%
Linie 2	15	25	64%	0%	34%	2%	7,7%	64%
Linie 3	8	15	55%	0%	44%	1%	7,1%	55%
Linie 4	5	8	45%	0%	54%	1%	6,3%	45%
Linie 5	3	5	25%	0%	74%	1%	5,3%	25%
Linie 6	1	3	10%	0%	65%	25%	4,1%	10%
Linie 7	0	1	0%	0%	35%	65%	2,9%	0%

* hypotetický (očekávaný) výnos je stanovený na základě expertního odhadu vývoje kap. trhů. Zdroj: inv. oddělení skupiny PI v ČR



Příloha C

Počáteční vklad (Kč) *	<input type="text" value="1"/>	Zadejte částku, kterou chcete vložit jako první vklad.
Měsíční vklad (Kč) *	<input type="text" value="5000"/>	Zadejte částku, kterou chcete pravidelně vkládat každý měsíc.
Úroková sazba (%) *	<input type="text" value="1.63"/>	Zadejte úrokovou sazbu, kterou vám banka nebo záložna nabízí.
Délka spoření v letech *	<input type="text" value="1"/>	Zadejte dobu v letech, po kterou nebudete se vkladem nijak nakládat.
Perioda úročení	<input type="text" value="Rok"/> ▼	Vyberte si frekvenci úročení, buď měsíční, nebo roční.
<input type="button" value="Spočítat"/>		

Výsledky	
Vložená částka	60001.00 Kč
Úroky	896.52 Kč
Daň	134.48 Kč
Celkem naspořeno po zdanění	60763.04 Kč