

Analýza investičních produktů zpracovaná pro společnost Zlaté rezervy s.r.o.

Aleš Bieronski, Dis.

Bakalářská práce
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Aleš BIERONSKI, DiS.**
Osobní číslo: **M080202**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Marketing**

Téma práce: **Analýza investičních produktů zpracovaná pro společnost Zlaté rezervy s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Zpracujte rozbor odborné literatury a literárních pramenů, pojednávajících o investičním chování, spotřebě a úsporám.
- Představte společnost Zlaté rezervy s.r.o.

II. Praktická část

- Provedte analýzu vybraných investičních produktů.
- Vyhodnoťte výsledky analýzy a na základě těchto výsledků zpracujte doporučení pro klienty.
- Zpracujte návrh prezentace výsledků analýzy pro klienty společnosti Zlaté rezervy s.r.o.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

[1] JÍLEK, Josef. Finanční trhy a investování. Vyd.1. [s.l.] : GRADA Publishing, a.s., 2008. 648 s. ISBN 978-80-247-1653-4.

[2] J. BOCKER, Prof.Dr. Hans. Svoboda jménem ZLATO. 1.vydání. Praha : Verlag Johannes Müller, 2009. 147 s. ISBN 978-80-254-4979-0.

[3] CIPRA, Tomáš. Finanční a pojistné vzorce. 1.vydání. [s.l.] : GRADA Publishing, a.s., 2006. 376 s. ISBN 80-247-1633-X.

[4] JÍLEK, Josef. Finanční a komoditní deriváty v praxi. 1.vydání. [s.l.] : GRADA Publishing, a.s., 2010. 632 s. ISBN 978-80-247-3696-9.


[5] HOLMAN, Robert. Ekonomie. 4.vydání. česká republika : C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-681-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Iva Stavjaničková


Datum zadání bakalářské práce: 25. února 2011

Termín odevzdání bakalářské práce: 29. dubna 2011

Ve Zlíně dne 22. března 2011


PaedDr. Josef Rydlo
ZŠPř. děkanka




doc. Ing. Jaroslav Světlík, Ph.D.
ZŠPř. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹⁾;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²⁾;
- podle § 60³⁾ odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60³⁾ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně

.....

1) zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

(1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

2) zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacího zařízení (školní dílo).

3) zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Cílem mé práce, je zhodnotit výnosnost vybraných spořicíh a investičních produktů, které jsou na našem trhu domácnostmi nejvíce vyhledávány. Výnosy těchto produktů vyčísluji ve vztahu k reálné úrokové míře a porovnávám s možností investování do komodit. Konkrétně investičního zlata. V teoretické části se zaměřuji na funkci úspor domácností, trh zapůjčitelných fondů, vliv inflace a na charakteristiku jednotlivých spořicíh a investičních produktů. V praktické části zpracovávám výnosnost jednotlivých produktů, dle skutečných údajů. Tuto výnosnost pak porovnávám s výnosy z investičního zlata. V závěru, pak zpracovávám doporučení, jak pro domácnosti, tak pro společnost Zlaté rezervy s.r.o. Tato společnost bude výsledky mé analýzy využívat při prodejních prezentacích pro klienty.

Klíčová slova: Kapitál, úrok, investice, trh zapůjčitelných fondů, inflace, investiční zlato, finanční trh, domácnosti, rentabilita.

ABSTRACT

The aim of my project is to assess the profitability of the selected savings and investment products that are mostly sought after by households on our market. I express the returns of these products in relation to real rate of interest and compare them with the possibility of investment in commodities, particularly in investment gold.

The theoretical part deals with savings in households, market of loanable funds, the impact of inflation and provides characteristics of particular savings and investment products.

The practical part deals with returns of particular products based on real data.

Further I compare these returns with those of investment gold. In the conclusion I make recommendations both for households and for the company ZLATÉ REZERVY plc.. The results of this analysis will be used by the company ZLATÉ REZERVY plc. in sales presentations for their clients.

Keywords: Capital, interest, investment, market of loanable funds, inflation, investment gold, financial market, households, rentability.

MOTTO:

*„Všechny papírové peníze se nakonec nevyhnutelně vrátí
zpět ke své opravdové vnitřní hodnotě, k nule!“*

(F. Voltaire)

PODĚKOVÁNÍ

Mé poděkování patří vedoucí práce Ing. Ivě Stavjaníčkové, za mnohahodinové konzultace a rady během práce. Děkuji za její cenné poznámky a postřehy. Rovněž bych chtěl poděkovat Bc. Romanu Pilíškovi ze společnosti Zlaté rezervy s.r.o., za konzultace a odborné poradenství z oblasti investičního zlata a za poskytnutá data ohledně investičního zlata. Dále děkuji všem přátelům a rodině, kteří mi poskytli výpisy z účtu svých spořicíh a investičních produktů. Bez těchto faktických údajů, by tato práce nevznikla. V neposlední řadě bych chtěl poděkovat pracovníkům ČSOB, kteří mi poskytli údaje o úrokových sazbách termínovaných vkladů a spořicíh účtů.

OBSAH

ÚVOD	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 PENÍZE VE SPOLEČNOSTI	13
1.1 PENÍZE A BOHATSTVÍ	13
2 FINANČNÍ TRH	14
2.1 FINANČNÍ SYSTÉM	14
2.2 KAPITÁL A INVESTICE	14
2.3 TRH ZAPŮJČITELNÝCH FONDŮ	15
2.4 KAPITÁL A ÚROK	15
2.4.1 Úroková míra.....	16
2.5 ÚSPORY A INVESTICE	16
2.6 TEORIE EFEKTIVNÍHO TRHU	17
2.6.1 Iracionalita na finančním trhu	17
2.6.2 Hazard a pojištění	18
3 DOMÁCNOSTI	19
4 INFLACE	20
4.1.1 Příčiny vzniku inflace.....	20
4.1.2 Důsledky inflace.....	21
5 STRUKTURA ÚSPOR ČESKÝCH DOMÁCNOSTÍ	22
6 CHARAKTERISTIKA VYBRANÝCH SPOŘICÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ	23
6.1 STAVEBNÍ SPOŘENÍ	23
6.2 PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ	23
6.3 KAPITÁLOVÉ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ.....	24
6.4 TERMÍNOVANÝ VKLAD, SPOŘICÍ ÚČET	24
6.5 PODÍLOVÉ FONDY	25
6.5.1 Otevřené podílové fondy	25
6.5.2 Uzavřené podílové fondy	25
7 SPOLEČNOST ZLATÉ REZERVY	26
7.1 INVESTIČNÍ ZLATO	26
II PRAKTICKÁ ČÁST	27
8 ANALÝZA VYBRANÝCH SPOŘICÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ	28
8.1 STAVEBNÍ SPOŘENÍ	28
8.2 PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ	30
8.3 KAPITÁLOVÉ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ.....	32
8.4 SPOŘICÍ ÚČET	34
8.5 PODÍLOVÝ FOND	35
9 INVESTIČNÍ ZLATO	38
10 CELKOVÉ SROVNÁNÍ PRODUKTŮ	42

10.1	SROVNÁNÍ SPOŘICÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ	42
10.2	SROVNÁNÍ ZISKOVOSTI SPOŘICÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ, PO ZAPOČTENÍ VLIVU INFLACE.....	44
10.3	SROVNÁNÍ SPOŘICÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ VČETNĚ ZLATA.....	45
10.4	SROVNÁNÍ ZISKOVOSTI UVEDENÝCH INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ, PO ZAPOČTENÍ VLIVU INFLACE.....	47
10.5	ROZDÍL MEZI PENĚŽNÍMI PROSTŘEDKY NA VÝPISĚ SPOŘICÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ A JEJICH REÁLNOU HODNOTOU.....	48
11	NÁVRH PREZENTACE VÝSLEDKŮ ANALÝZY KLIENTŮM SPOLEČNOSTI ZLATÉ REZERVY S.R.O.	50
	ZÁVĚR	52
	RESUMÉ	54
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	56
	SEZNAM OBRÁZKŮ	59
	SEZNAM TABULEK.....	60
	SEZNAM PŘÍLOH.....	61

ÚVOD

Pro svou bakalářskou práci jsem si zvolil téma z oblasti, o kterou se velmi zajímám a ve které i profesně působím. Již několik let pracuji jako zástupce pojišťovny a v roce 2010 jsem začal pracovat i pro společnost ZLATÉ REZERVY s.r.o. Tato společnost se zabývá prodejem investičního zlata a stříbra.

Společnost ZLATÉ REZERVY s.r.o. pro své obchodní zástupce a poradce zpracovává informační materiály o situaci na trhu. Byl jsem požádán, abych v této souvislosti zpracoval analýzu vybraných spořicíh a investičních produktů. Společnost výsledky analýzy použije, jako podklad pro tvorbu informačních materiálů pro poradce. Tyto materiály budou porovnávat výnosnost vybraných produktů s výnosností investičního zlata. Cílem materiálů je představit klientům investiční zlato, jako alternativu ke spořicíh produktům a ukázat výnosnost takto vložených peněžních prostředků.

Ve své práci se v teoretické části zaměřuji na peníze ve společnosti a na definici bohatství, finanční trh a finanční systém a teorii kapitálu a úroku. Dále popisuji domácnosti a strukturu jejich úspor. Samostatnou kapitolu věnuji inflaci a jejím důsledkům. Mimo to, obsahuje teoretická část i charakteristiku vybraných spořicíh a investičních produktů a charakteristiku investičního zlata. V závěru teoretické části, pak stručně charakterizuji společnost ZLATÉ REZERVY s.r.o. a produkt investiční zlato.

Praktická část práce navazuje na teoretickou část. Zpracovávám v ní výnosnost jednotlivých produktů, dle skutečných údajů. Tuto výnosnost následně očišťuji o vliv inflace tak, aby byla zřetelná reálná hodnota peněžních prostředků na konci spoření. Tuto výnosnost porovnávám s výnosy z investičního zlata. V závěru zpracovávám doporučení jak pro domácnosti, tak pro společnost ZLATÉ REZERVY s.r.o.

Cílem mé práce je zhodnotit výnosnost vybraných spořicíh a investičních produktů, které jsou na našem trhu domácnostmi nejvíce vyhledávány. Výnosy těchto produktů vyčísluji ve vztahu k reálné úrokové míře a porovnávám s možností investování do komodit. Přesněji do investičního zlata.

Věřím, že výsledky mé práce budou dobrým argumentem pro klienty, kteří zvažují nákup investičního zlata.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 PENÍZE VE SPOLEČNOSTI

Peníze vznikly za účelem směny. Bez existence směny by neexistovala ani skutečná ekonomika, a také prakticky žádná společnost. K dobrovolné směně dochází proto, že obě strany očekávají ze směny zisk. Ve skutečnosti, ale ke směně často dochází proto, že každá ze stran přisuzuje dvěma produktům různou hodnotu. [1]

Okolo peněz panuje množství dohad a sporů. Ekonomové nejsou jednotní v otázkách měnové politiky, úloze centrální banky, cílování inflace, fiskální politiky atp. Setkáme se s ekonomy, kteří jsou přesvědčeni, že je třeba ze strany státu určitá regulace, stejně tak potkáme i ekonomy, kteří vyznávají teorii volného trhu. Osobně se přikláním spíše na stranu teorie volného trhu, tedy bez zásahu státu.

1.1 Peníze a bohatství

Pokud položíme lidem otázku, zda-li by chtěli víc peněz, zcela určitě vám odpoví, že ano. Jakmile ale budeme v této debatě pokračovat dále, a zeptáme se proč, lidé už začnou uvažovat přesněji. Tedy utvoří si představu, co by si za peníze mohli koupit. Tím se dostáváme k tomu, že lidé netouží po penězích pro peníze samotné, ale pro jejich užitnou hodnotu. Přesněji pro ty konkrétní statky, které na trhu vymění za peníze.

Názor, že bohatství jsou peníze, neboli zlato a stříbro, napsal Adam Smith před více než dvěma stoletími. Vede k němu docela přirozeně dvojí úkol peněz, tj. jako nástroje obchodu a jako míry hodnoty. Bohatství a peníze se považují zkrátka v běžné řeči za slova znamenající naprosto totéž. [2]

Bohatství každý z nás chápe subjektivně. Každý člověk bude sám sebe považovat za „bohatého“ podle jiných měřítek. Ale shodneme se na tom, že lidé by chtěli být bohatí proto, aby mohli zvyšovat svou spotřebu. Tedy proto, aby si mohli koupit velké množství zboží a služeb.

2 FINANČNÍ TRH

Finanční trhy jsou místem, respektive takovým typem trhu, na kterém se předmětem obchodování stávají samy finanční prostředky. Zatímco tedy na ostatních trzích jsou peníze prostředkem směny, na finančním trhu se jedná o předmět, který se směňuje. [3]

Finanční trh je součástí trhu, stejně jako trh zboží nebo trh práce. Rozumí se jím hmotně motivované nakupování a prodávání peněz. Finanční trh tak zprostředkuje nakupování a prodávání peněz, při nichž peníze směřují k místům, kde jsou zhodnoceny. [4]

Tak, jako na každém trhu, jsou obchody na finančním trhu realizovány na základě nabídky a poptávky. Finanční trh je velmi složitý a existuje mnoho členění na dílčí trhy. Základní členění, je na trh peněžní a kapitálový. V České republice dohlíží na finanční trh Česká národní banka. Účastníkem trhu jsou velké finanční ústavy, tedy pojišťovny, banky, kampeličky, penzijní a investiční fondy.

2.1 Finanční systém

Finanční systém jsou pak veškeré toky peněz resp. finančních prostředků v ekonomice, mezi veškerými trhy a subjekty nacházejícími se v daném ekonomickém systému. [3]

Představa, že by dnešní ekonomika fungovala bez finančního systému, je nereálná. Dnes považujeme náš finanční systém a instituce za dané. Avšak finanční systém se do současného stavu nevyvinul přes noc. Naopak, základní prvky finančního systému, zvláště peníze, se vytvořily v počáteční fázi jeho vývoje. [5]

Při zpracování různých literárních pramenů jsem se často setkal, že autoři nerozlišovali finanční trh a finanční systém. Tato nesrovnalost je zřejmě způsobena překladem. Budeme se držet vymezení, že finanční trh je místo a finanční systém je tok peněz.

2.2 Kapitál a investice

Na počátku vzniku kapitálu je rozhodování člověka, který volí mezi dnešní spotřebou a spotřebou v budoucnu. Rozhodne-li se odložit svou spotřebu do budoucna, je to první nutný krok ke vzniku kapitálu. Ale to ještě nestačí. Někdo musí uskutečnit investici, vyrobit kapitálový statek, schopný zvětšit produktivitu práce. A tak si firmy, které mají investiční příležitosti, půjčují od lidí, kteří spoří. Tak vzniká trh zapůjčitelných fondů. [6]

Nutno však podotknout, že lidé jsou k úsporám motivováni z různých důvodů. Tím hlavním je vidina zhodnocení úspor. Tedy očekávají, že za nějakou dobu budou moci spotřebovat více, a že jim současné odložení spotřeby zajistí vyšší spotřebu v budoucnu.

Setkal jsem se i s názorem, že v České republice existuje určitá anomálie mezi zvýšením důchodu domácností a zvýšením úspor. V ostatních zemích EU je měřitelný přírůstek úspor v závislosti na růstu důchodu. V našich podmínkách však zvýšení důchodů znamená pouze zvýšenou spotřebu. Pokud by tento trend pokračoval, vznikl by z makroekonomického pohledu problém, protože domácnosti by už nebyly schopny nadále tvořit svými úspory zdroje pro investování firem.

2.3 Trh zapůjčitelných fondů

Jak již bylo zmíněno výše, trh zapůjčitelných fondů vzniká jako zprostředkovatel mezi domácnostmi, které mají úspory a subjekty, které mají investiční příležitosti. Ti si tyto úspory půjčují od domácností. Toto je velmi zjednodušený pohled na celý proces.

Trh zapůjčitelných fondů se vytvářel několik století. V průběhu si lidstvo vytvořilo instituce, které mechanismus tvorby kapitálu zjednodušily, zrychlily a zefektivnily. [7]

V současné době plní banky ve většině zemí podstatnou úlohu při finančním zprostředkování. Banky plní 3 úlohy: shromažďování vkladů, jejich alokaci s cílem zhodnotit je a zajištění platebního mechanismu v ekonomice. [8]

V celém koloběhu peněz, hraje ještě jistou roli mimo jiné i centrální banka a inflace. Jaký vliv má inflace na úspory, budu podrobně rozebírat v praktické části této práce.

2.4 Kapitál a úrok

Každý z nás, si určitě dokáže vybavit některou ze situací, kdy zaplatil konkrétní zboží předem, ale obdržel jej až se zpožděním. Například zhotovení fotografií, různé nákupy přes internet, nábytek atp. Taky si jistě dokážeme vybavit pocit očekávání, než jsme dané zboží obdrželi. Všichni jsme zaznamenali určitou drobnou nervozitu a „těšení“. Tento jev vysvětlují ekonomové jako netrpělivost ve spotřebě. Lidé si více cení dnešní zboží před zbožím budoucím. Tedy pokud chceme přimět člověka, aby svou spotřebu odložil, musíme jej k tomu motivovat, nebo jej nějak odměnit. V případě peněz by touto odměnou byl úrok.

Úrok je nájemní cenou zapůjčitelných fondů. V případě peněžních půjček, je úroková míra složena ze dvou částí: První část odškodňuje věřitele za to, že odkládá spotřebu do

budoucná a druhá část mu kompenzuje znehodnocení peněz. Z tohoto důvodu rozlišujeme nominální a reálnou úrokovou míru. Nominální úroková míra, je úroková míra placená z peněžní půjčky. Reálná úroková míra je očištěná od inflace. [6]

Reálná úroková míra, se pak vyjádří podle vzorce: [9]

$$i_{\text{real}} = \frac{i_{\text{nom}} - i_{\text{infl}}}{1 + i_{\text{infl}}} \cong i_{\text{nom}} - i_{\text{infl}}$$

kde i_{real} je reálná úroková míra, i_{nom} je nominální úroková míra a i_{infl} je míra inflace.

Tím by mělo být zajištěno zhodnocení úspor domácností. Zda-li tomu tak skutečně je a jak vysoké je toto zhodnocení, podrobně analyzuji v praktické části této práce. Je zajímavé, že většina lidí pojem inflace zná, ale málokdo se pozastaví nad mírou inflace, ve vztahu k úrokovým mírám u svých finančních produktů. Ve své praxi se jen velmi zřídka setkám s klientem, který by při rozhodování o svých úsporách počítal i s mírou inflace.

2.4.1 Úroková míra

Úroková míra je pojem, který je známý každému z nás. Jedná se o poměr čistého úroku k uspořené částce za určité období, zpravidla za jeden rok.

Úrok je nutné posuzovat ze dvou hledisek. Z hlediska věřitele, je úrok odměna za dočasné poskytnutí peněz někomu jinému. Z pohledu dlužníka, je úrok cena za získání úvěru. Úročení je způsob započítávání úroků k zapůjčenému kapitálu. [9]

Úroková míra (Ir): [10]

$$Ir = \frac{\text{čistý úrok}}{\text{uspořená částka}} \times 100$$

2.5 Úspory a investice

V minulých letech se vynořilo mnoho nejasností ohledně úspor. Mnoho z nich pramení ze základních omylů. Slovo úspory je někdy používáno ve smyslu hromadění peněz a někdy jako investice, bez jasného, trvale udržovaného rozlišení mezi oběma významy. [2]

Dle výkladového lexikonu pojmů, je investice soubor plateb za investiční statky a slouží k rozšíření zásob fixního kapitálu. Pak rozlišuje pojem finanční investice, jako nákup cenných papírů. [11]

Oproti tomu investiční slovník označuje investice, jako využití kapitálu s cílem dosáhnout jeho zhodnocení. Investováním se investor vzdává dnešní jisté hodnoty ve prospěch nejisté hodnoty budoucí. [12]

Ze svých hodin účetnictví si pamatuji rozdělení investic dle finanční a hmotné povahy. Toto rozdělení se však v praxi používá jen ojediněle, a tak není patrný rozdíl. Stejně tak, pojem úspor od pojmu investic, rozlišuje jen málokdo. Všichni už chápeme pojem investice, jako „vlození něčeho“ za účelem „získání něčeho hodnotnějšího“. Každá osoba, která vytvoří nějakou úsporu, ji dle jejich slov hodlá „investovat“ do některého z produktů tak, aby dosáhla jejího zhodnocení. Jsem si vědom, že toto vymezení pojmu investice není přesné, ale pro účely této práce budu používat pojmy tak, jak jsou vnímány širokou veřejností. Tedy za spoření budu pokládat pravidelné ukládání peněz na bankovní či spořicí účet a jejich zhodnocení předem stanovenou úrokovou sazbou. Oproti tomu investicí budu označovat produkty, kde investor podstupuje riziko, že investice nedosáhne jím očekávané výnosnosti. Přesněji ty produkty, které umožňují podílet se na úspěchu či neúspěchu hospodaření, a kde není předem známé zhodnocení vložených prostředků.

2.6 Teorie efektivního trhu

Podle teorie efektivního trhu, cena každého finančního nástroje v každém okamžiku plně odráží všechny dostupné informace. Diskuze o efektivním trhu byly doprovázeny tisíci empirických studií, které se snažily ukázat, v jakém rozsahu je finanční trh efektivní. [13]

Finanční trhy jsou efektivní pouze v určité míře, některé více a některé méně. Důkazem jsou také různé krachy na finančním trhu, ke kterým by podle teorie efektivního finančního trhu nemělo dojít. [13]

Existuje mnoho teorií, proč v minulých letech došlo ke krizi na finančních trzích. V současné době se setkáme s řadou opatření, regulací, doporučení a omezení, které mají za cíl tuto situaci stabilizovat. Stejně tak jako je mnoho zastánců těchto kroků, existuje i mnoho odpůrců. Bohužel v této chvíli nemůžeme posoudit všechny důsledky. Správnost, či nesprávnost těchto počínání, nám ukáže až budoucnost na finančních trzích.

2.6.1 Iracionalita na finančním trhu

Snad všechny ekonomické teorie a modely založené na matematických vzorcích jsou založeny na předpokladu o racionálním chování lidí. Na člověka hledí jako na někoho citově studeného, bez emocí, který se na základě důkladné analýzy všech dostupných

informací rozhoduje tak, že maximalizuje svůj užitek. Avšak praxe toto vyvrací, neboť ekonomické chování lidí má daleko od racionálnosti. [13]

Největším úskalím dle mého názoru je předpoklad teorie, že člověk se poučí o všech možných příležitostech a vyhodnotí všechny dostupné informace. Bohužel toho nejde v praxi dosáhnout zcela. Základní problém je v dostupnosti informací. Žádný subjekt nemůže mít v daném okamžiku „všechny“ informace. To platí jak o jednotlivcích na trhu, tak o velkých subjektech. V konečném důsledku investici vždy ovlivní rozhodování člověka.

2.6.2 Hazard a pojištění

S iracionalitou na finančním trhu souvisí i rozhodování lidí ohledně pojistných produktů a sázek a her. Obojí je v konečném důsledku velmi drahé a ekonomicky racionálně uvažující člověk by nevyužil ani jedné možnosti. Takový člověk by vždy zahrnul do svého rozhodování pravděpodobnost, zda k dané události dojde. Ať už se jedná o možnost výhry, nebo o pojistnou událost. Tím by však musel vyhodnotit cenu těchto produktů jako neúměrně vysokou a nikdy by neuskutečnil nákup. Domnívám se, že takový člověk neexistuje.

Lidé se rozhodují neekonomicky. Pojistnými kontrakty se zajišťují a současně prostřednictvím sázek a her spekulují. Tyto osoby by si měly uvědomit, co vlastně chtějí: zda se chtějí zajistit či zda chtějí spekulovat. Pokud se chtějí zajistit, potom se jenom pojistí a nesázejí. Pokud chtějí spekulovat, potom se nepojišťují a naopak sázejí. [13]

V dnešní době je velmi moderní tzv. investiční životní pojištění, které má za úkol jak osobu ochránit před riziky, tak spekulovat – tedy zhodnotit prostředky ve fondech, bez zaručené výše tohoto zhodnocení. Tento produkt je přesným příkladem pro neekonomické rozhodování.

Mezi sázky a hry se ve světě, včetně České republiky, zařazují i deriváty cenných papírů. Je to proto, že jejich ekonomickou postatou je právě sázka, či hra. Dnešní derivátový trh se vyznačuje vysokou složitostí a nedostatečnou regulací. [14]

3 DOMÁCNOSTI

Role domácností v jakékoli ekonomice je významná hlavně tím, že svými výdaji podporují ekonomický růst. Přitom záleží nejen na tempech růstu jejich spotřeby, ale i na tom, jak velký díl představují tyto výdaje na hrubém domácím produktu. Domácnosti však nefungují v ekonomice pouze jako spotřebitelé. Figurují na trhu práce a jsou tedy příjemci mezd a platů. Dále mohou podnikat prostřednictvím malých firem, často rodinných, které vlastní jako fyzické osoby. V neposlední řadě jsou však domácnosti také zdrojem úspor, pro financování investic do fixních aktiv. Jejich spořicí aktivity se projevují v různé intenzitě sklonu spořit a hrají tak významnou roli v dosahované míře hrubých úspor domácností. Ta je z makroekonomického hlediska důležitou veličinou, protože domácí úspory podle teorie růstu podmiňují budoucí zdravý a vysoký ekonomický růst. [15]

Na finančním trhu jsou domácnosti považovány za chudé. Je to dáno tím, že domácnosti čerpají řadu úvěrů. Jedná se například o hypoteční úvěry, spotřebitelské úvěry, leasingy. Za chudého se na finančním trhu považuje ten, jehož finanční majetek je záporný. Subjekty s čistým finančním majetkem od 0 do 1 mil. dolarů, pak obvykle spadají do tzv. střední vrstvy. Za bohatého je pak považován ten subjekt, jehož finanční majetek převyšuje 1 mil. dolarů.

4 INFLACE

Vytvořit si finanční rezervy bývá obtížné. Zajistit, aby člověk o své úspory nepřišel, ovšem většinou není o mnoho jednodušší. Mít své peníze hezky po ruce doma v hotovosti je nebezpečné, stejně jako je vložit do riskantní investice s vidinou vysokého zisku. V obou případech je velmi pravděpodobné, že se z úspor nakonec bude radovat někdo úplně jiný, než jejich původní majitel. [16]

Za znehodnocení úspor může inflace. Zjednodušeně můžeme říci, že si za stejnou stokorunu koupíme dnes více, než např. za dva roky. Míra inflace pak znamená „vyčíslení“ tohoto znehodnocení peněz.

Sledováním inflace se zabývá Český statistický úřad. Míru inflace měří pomocí indexů spotřebitelských cen. Naproti tomu Ministerstvo financí ČR a vláda mohou inflační vývoj do určité míry ovlivňovat. Dělají to prostřednictvím tzv. fiskální politiky, tedy zejména využitím daňových a subvenčních nástrojů. [16]

Ohledně měření inflace se vede mnoho sporů. Odpůrci z řad ekonomů uvádějí metody měření inflace za nepřesné, především proto, že existuje regulace cen některých výrobků ze strany státu. Dle jejich názoru, je skutečná míra inflace mnohem vyšší, než míra inflace zveřejňovaná Českým statistickým úřadem. Stačí jen vzít v úvahu rostoucí ceny pohonných hmot.

Na inflaci i na celé tržní hospodářství má vliv rozhodování státních orgánů. Pokud jsou tato rozhodování chybná, hovoříme o selhávání státu. Selhávání státu spočívají buď v nedokonalém rozhodovacím procesu státních orgánů, nebo v (úmyslně či neúmyslně) chybných opatřeních státních úředníků. V obou případech je však výsledek stejný: snižuje ekonomickou efektivnost, negativně ovlivňuje rozdělení důchodů, zvyšuje inflaci apod. Vcelku tak působení státních orgánů může být z hlediska tržní ekonomiky negativní. [17]

4.1.1 Příčiny vzniku inflace

Příčin vzniku inflace je několik. Za hlavní se považuje růst objemu peněz v ekonomice. Více peněz zvyšuje poptávku, která tak tlačí na růst cen. Z toho plyne, že výši inflace má ve svých rukách centrální banka, která je zodpovědná za vydávání peněz. Nicméně existuje i takzvaná nabídková inflace, kterou způsobuje zejména zdražování vstupů potřebných pro výrobu. Stejný efekt může mít i oslabení měny, protože vstupy dovážené ze zahraničí jsou

dražší. Nabídkovou inflaci mohou způsobit i požadavky zaměstnanců na vysoký růst mezd, který neodpovídá produktivitě práce. [18]

4.1.2 Důsledky inflace

Inflace negativně ovlivňuje mzdy, jejichž kupní síla klesá. Pokud je míra inflace vyšší než nominální úroková míra, klesá hodnota vkladů a půjček. Ztrácejí věřitelé a získávají dlužníci. [18]

Inflace tedy nepřeje úsporám, protože lidé dostanou ze svých úspor „nižší“ hodnotu peněz. Inflace pak motivuje lidi spíše k půjčování, protože pozdější splátky jsou pro ně výhodnější. Znamená to, že jsou ve výhodě dlužníci, na úkor věřitelům. Byť si to neuvědomujeme, tak inflace je jistou formou daně, která dopadá různým způsobem na všechny obyvatele. Každého však postihne v jiné míře.

V dnešní době nejvytrvalejším argumentem uváděným ve prospěch inflace je, že „roztočí kola průmyslu“, že nás zachrání před nenapravitelnými ztrátami ze stagnace a nečinnosti a že přinese vyšší zaměstnanost. Tento argument je postaven na prastarém zaměňování peněz a skutečného bohatství. [2]

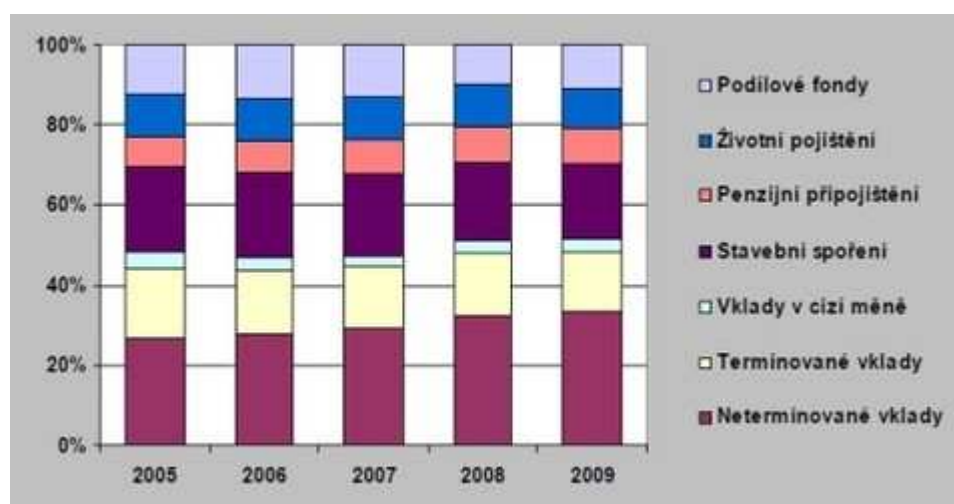
Český statistický úřad zveřejnil míru inflace pro rok 2010 ve výši 1,5 %. Ačkoliv se na první pohled může jevit jako velmi nízká, tak míra inflace v průběhu let kolísá, tedy dosahuje různých hodnot. Blíže se jí budu zabývat v praktické části této práce.

5 STRUKTURA ÚSPOR ČESKÝCH DOMÁCNOSTÍ

Analýza ekonomického chování sektoru domácností na základě údajů národních účtů ukazuje na zásadní změnu chování českých domácností po roce 2000. V souvislosti s ekonomickým růstem národního hospodářství, s bohatou nabídkou spotřebních i hypotečních úvěrů, rostou výdaje domácností na konečnou spotřebu i jejich investice. To má za následek stále klesající míru úspor, která je jedna z nejnižších v Evropě. Domácnosti tak neplní na rozdíl od vyspělých zemí svou úlohu tvůrce volných finančních prostředků pro financování deficitu vládních institucí. [19]

České domácnosti jsou ve srovnání se západní Evropou skutečně chudé. Objem jejich úspor zatím zdaleka nedosahuje takové úrovně, aby mohly fungovat jako významný pilíř zabezpečení na penzi. [20]

Vzhledem k situaci v jiných zemích EU jsou české domácnosti velmi konzervativní. Svě úspory vkládají do produktů s nízkou mírou rizika a tedy nízkým zhodnocením. Dle údajů Ministerstva financí je přes 70 % úspor (1,6 bilionu korun) domácností uloženo v bankách a stavebních spořitelnách. Strukturu úspor znázorňuje následující graf.



Obrázek 1. Struktura úspor českých domácností

Zdroj: Ministerstvo financí ČR [21]

Ty produkty, které české domácnosti využívají k úsporám a investicím nejčastěji, dále rozebírám podrobně a v praktické části i analyzuji jejich výnosnost na konkrétních příkladech, dle skutečných údajů.

6 CHARAKTERISTIKA VYBRANÝCH SPOŘÍCÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ

6.1 Stavební spoření

Stavební spoření je výhodnou formou uložení úspor. Vedle úrokové sazby, která je vyšší než na jiných spořicíh produktech, je navíc podpořeno státní podporou a úrokové výnosy jsou osvobozeny od daně z příjmů. Úspory jsou pojištěny a po 6 letech jich můžete využít k libovolnému účelu. Nevýhodou pak je, že po dobu spoření nelze disponovat s finančními prostředky. [22]

Zákon o stavebním spoření byl od svého vzniku novelizován již několikrát. První velkou změnu přinesla novelizace, která vstoupila v platnost v roce 2004 a druhou velkou změnou byla novelizace s účinností od 1. 1. 2011.

Stavební spoření je velmi oblíbeným produktem. Lidé jej využívají jak k zajištění prostředků na bydlení (většinou v kombinaci s úvěrem), tak jako spořicí produkt. Nedokáží posoudit, do jaké míry ovlivní snížení podpory ze strany státu zájem osob, o tento produkt. Úbytek klientů bude jistě patrný, ale vzhledem k tomu, že české domácnosti jsou velmi konzervativní, nepředpokládám, že by pozice tohoto produktu na trhu byla nějak výrazně ohrožena.

6.2 Penzijní připojištění

Cílem penzijního připojištění je zvýšit účastníkovi jeho příjem v poproduktivním věku nad úroveň důchodu ze státního důchodového pojištění o prostředky, které mu po splnění stanovených podmínek bude vyplácet penzijní fond. Prostředky na účtu účastníka jsou vytvářeny jeho pravidelnými úločkami. K těm jsou pravidelně připisovány státní příspěvky a veškeré prostředky na účtu jsou zhodnocovány podíly na výsledcích hospodaření penzijního fondu. Podíly na zisku nejsou daněny v průběhu spoření, ale až při výplatě dávky, a tak mohou být během spoření celé dále zhodnocovány. [23]

Penzijní připojištění patří mezi konzervativní produkty, peníze účastníků jsou tak velice bezpečné. I proto jsou výnosy fondů nízké a mají dlouhodobý investiční horizont. Proto v případě, že ukončíte spoření předčasně přijdete o připsanou státní podporu. [24]

Osobně se k tomuto produktu stavím poněkud skepticky. Sledoval jsem zprávy o hospodaření jednotlivých penzijních fondů. Po přečtení těchto zpráv a hlavně po zjištění,

jaké zhodnocení penzijní fondy nabízejí svým klientům, bych rozhodně smlouvu o penzijním připojištění neuzavřel. Je otázkou, jak dopadnou jednání vlády ohledně penzijní reformy a do jaké míry tato reforma ovlivní počet nových klientů. Dle mého názoru jsou zprostředkovatelé penzijního připojištění chystanou vládní reformou velmi ohroženi.

6.3 Kapitálové životní pojištění

Životní pojištění slouží zejména k zajištění pozůstalých v případě smrti pojištěného – tzv. rizikové životní pojištění. Kapitálové životní pojištění navíc obsahuje spořicí složku, kterou klient spoří a pojišťovna zhodnocuje. [25]

Domnívám se, že klienti filozofii tohoto produktu příliš nerozumějí a sjednávají si jej jako formu spoření. To může být způsobeno i nedostatečnou prezentací produktu ze strany zprostředkovatele. Pokud přece jenom uvažuje klient o tomto produktu jako o spořicím, je třeba volit co nejnižší částku pro případ smrti. Čím je sjednaná částka pro případ smrti vyšší, tím dražší je spoření, respektive tím nižší částka jde na spořicí složku.

Výnos je garantovaný minimálně na úrovni technické úrokové míry (u starších smluv až 4 %, v současné době maximálně 2,4 %). [25]

6.4 Termínovaný vklad, spořicí účet

Termínovaný vklad je spořicí produkt, který slouží k uložení peněz. Můžete si zřídit termínovaný vklad s různou dobou splatnosti. Po tuto dobu nemůžete s penězi nakládat. Termínovaný vklad je úročen výhodnější úrokovou sazbou než běžný účet. [26]

Spořicí účet v sobě spojuje výhody dvou finančních produktů – termínovaného vkladu a běžného účtu. Z jednoho si bere zajímavé zhodnocení, z toho druhého pak likviditu vložených prostředků. Tento finanční produkt nenabízí extra výhodné zhodnocení vložených prostředků, nicméně má i své výhody. Těmi je především prakticky nulové riziko takové investice a vysoká likvidita vložených prostředků. Navíc banky si většinou za vedení spořicího účtu a s ním spojené služby a transakce neúčtují žádné poplatky. [27]

Spořicí účty a termínované vklady se rozšířily hlavně díky elektronickému bankovníctví. Lidé si zvykli část svých peněz převádět, byť jen krátkodobě, na účet, který jim nabízí vyšší zhodnocení, než běžný bankovní účet. Na trhu nejoblíbenější spořicí účty dokonce ani nenabízejí možnost hotovostních transakcí. Vklady a výběry jsou prováděny prostřednictvím převodu z běžného účtu.

6.5 Podílové fondy

Podílový fond je prostředek kolektivního investování. Jeho základní princip spočívá v tom, že více investorů svěří své prostředky profesionálnímu správci (investiční společnosti), který je spravuje a zhodnocuje. [28]

V posledních letech je tato možnost zhodnocení peněžních prostředků stále více využívána i v České republice. České domácnosti však zůstávají nadále velmi konzervativní a dávají přednost spíše spořicímu produktům. Bude tedy trvat ještě řadu let, než si podílové fondy vybudují na českém trhu silnější pozici.

6.5.1 Otevřené podílové fondy

Otevřené podílové fondy shromažďují volné finanční prostředky drobných investorů, které pak profesionální správci (investiční společnosti), investují do různých cenných papírů na kapitálových a jiných trzích, podle konkrétního zaměření fondu. Každý investor za své peněžní prostředky obdrží odpovídající počet podílových listů, které představují jeho podíl na majetku podílového fondu a dávají mu právo podílet se na výnosu z tohoto majetku, podle prospektu podílového fondu. Jejich počet závisí na výši investice, aktuální ceně podílového listu a výši vstupního poplatku. Podílové listy může investor kdykoli zpět odprodat investiční společnosti, která má povinnost je odkoupit za cenu, která odpovídá podílu na skutečném majetku ve fondu. [28]

6.5.2 Uzavřené podílové fondy

V případě uzavřeného podílového fondu, neexistuje povinnost investiční společnosti, která podílový fond založila a spravuje, zpětně odkoupit podílové listy od podílníků. Podílník je však může prodat jinému zájemci, například na burze. Uzavřený podílový fond je zakládán na dobu určitou, ta musí být uvedena ve statutu fondu a vydává pouze omezený počet podílových listů. [29]

7 SPOLEČNOST ZLATÉ REZERVY

Společnost ZLATÉ REZERVY s.r.o. je česká společnost. Cesta zakladatelů společnosti ke zlatu vedla přes akciovou burzu, obchodování s komoditními futures a opcemi na světových burzách. Na základě dlouholetých zkušeností jsou přesvědčeni o tom, že právě zlato je jedna z nejbezpečnějších investic ve střednědobém a dlouhodobém horizontu. [30]

Svým klientům poskytují komplexní servis v oblasti investičních drahých kovů, možnost osobní konzultace a odborného poradenství, pravidelné technické analýzy, vyčíslují index reálné kupní síly investičního zlata, vydávají odborný elektronický bulletin Zlatý směr a garantují expresní výkup svým klientům. Klienti k nákupu obdrží certifikát a neplatí žádné poplatky ani DPH. [30]

7.1 Investiční zlato

Češi objevují v posledních letech čím dál víc kouzlo ukládání peněz do investičního zlata. Mohou si vybírat z malých zlatých mincí i slítků, které dosahují váhy až jednoho kilogramu. Zlato je chrání před inflací, protože si stále udržuje stejnou kupní sílu. [31]

V současné době můžeme spatřovat celou řadu podobných ekonomických jevů, které mají společné jmenovatele: finanční a hospodářské krize, rostoucí inflaci, rostoucí nezaměstnanost, zadlužování států, předluženost ekonomik a hrozbu státních bankrotů. [32]

Ke zvládnutí krizových situací, hospodářských kolapsů, finančních, bankovních nebo burzovních zhroucení, revolucí, převratů, válek, měnových reforem (státního bankrotu), hyperinflace nebo deflace, stejně jako dalších katastrof a nedostatků v zásobování se už po staletí, když ne po tisíciletí, vždy věrně a spolehlivě osvědčil jediný investiční prostředek. K řešení rozsáhlého problému se nám nabízí i dnes. Je to kov, který je uznávaný a přijímaný jako měna všemi 194 zeměmi světa. Je to samozřejmě zlato. [33]

Dle mého názoru, je zlato nejlepší a nejbezpečnější investicí. Dokud bude existovat systém částečných zlatých rezerv a neustálé „tlačení“ papírových peněz, bude investice do zlata a ostatních komodit jedinou cestou, jak ochránit své úspory před inflací.

II PRAKTICKÁ ČÁST

8 ANALÝZA VYBRANÝCH SPOŘÍCÍCH A INVESTIČNÍCH PRODUKTŮ

V praktické části práce navazuji na poznatky z části teoretické. Především na kapitolu, která se zabývá strukturou úspor domácností a vlivem inflace na hodnotu úspor. Produkty, které jsem teoreticky popsal, nyní prakticky analyzuji.

Představme si modelového střadatele, respektive investora (dle produktu), pana Jana Nováka. Pan Novák se před deseti lety rozhodl odkládat část své spotřeby a tvořit úspory. Konkrétně 1 000 Kč měsíčně. Měl na výběr z mnoha produktů. Pan Novák je však „běžný“ občan, neznalý všech možností na trhu, a tak volí produkty, které jsou pro něj známé. Tedy postupuje stejným způsobem, jako většina domácností. Jak bylo zmíněno v teoretické části, domácnosti mají své úspory nejčastěji uloženy na stavebním spoření, penzijním připojištění, kapitálovém životním pojištění, termínovaných vkladech, případně podílových fondech.

Postupně zjistíme, kolik prostředků mu konkrétní produkt „přinesl“ na konci desetiletého cyklu spoření. Veškeré údaje jsou modelací situace. Vycházejí z konkrétních údajů a dat, dle skutečných výpisů z účtů. Výpisy z účtů jsem zpracoval do tabulek a mohu je kdykoliv doložit v originální podobě. Tyto konkrétní údaje jsou uvedeny v přílohách práce. Aby bylo možné docílit co nejvěrnějšího porovnání mezi jednotlivými typy produktů, údaje jsem převedl na vklad 12 000 Kč ročně po dobu deseti let. Tím jsem získal možnost porovnat tyto produkty podle výnosnosti.

Před samotnou analýzou jsem formuloval dvě hypotézy.

Hypotéza 1: Nejvíce budou prostředky zhodnoceny při investici do zlata.

Hypotéza 2: Nejnižší zhodnocení prostředků bude při vložení peněz na spořicí účet.

Odpověď na tyto hypotézy, nám poskytne zpracovaná analýza. Zda-li se hypotézy potvrdí, nebo vyvrátí pak rozeberu v závěru práce.

8.1 Stavební spoření

Následující tabulka ukazuje průběh úspor na stavebním spoření. Vklad je 12 000 Kč ročně. Pro zjednodušení uročíme ročně. Nejedná se nám o přesné korunové vyčíslení hodnoty vkladu, ale pouze o porovnání výnosnosti jednotlivých produktů. Pro tento účel nám postačí zjednodušený postup výpočtu úroků.

Ve sloupci rok spoření, není uváděn kalendářní rok. Tyto údaje jsou rozepsány v Příloze I. Údaje o úrocích, poplatcích a inflaci, jsou však vztaženy na konkrétní kalendářní rok, tak abych docílil co nejvěrnější modelace.

Sloupec vklady, uvádí součet vkladů pana Nováka, vždy ke konci roku. Vyčíslená hodnota vkladu na konci roku pak ukazuje částku, kterou by pan Novák měl na výpise z účtu každý rok. Zahrnuje roční zhodnocení, státní podporu a odečítá poplatky.

Roční míra inflace, je pak míra inflace v odpovídajícím kalendářním roce, dle údajů zveřejněných Českým statistickým úřadem. V následujících sloupcích je pak postupně zahrnut vliv inflace na hodnotu vložených peněžních prostředků. Postup výpočtu je následující: vložené prostředky na začátku roku, přičteno zhodnocení, odečteny poplatky a vyčíslení reálné hodnoty, tedy odečten vliv inflace v daném roce. Vzhledem k tomu, že inflace znehodnocuje každý rok všechny vložené prostředky, je postup výpočtu v dalších letech: reálná hodnota prostředků v předchozím roce, přičten vklad další rok, navýšeno o zhodnocení, odečteny poplatky a nakonec vyčísleno znehodnocení vlivem inflace.

Tímto postupem se dostáváme k výsledkům. Pan Novák celkem vložil za deset let 120 000 Kč. Na výpise z účtu na konci spoření, by měl vyčíslenou částku 175 333 Kč. Po zohlednění inflace, je však reálná hodnota těchto prostředků pouze 148 823 Kč. Tedy můžeme říci, že vlivem inflace „ztratil“ pan Novák 26 510 Kč.

Tabulka 1. Modelace. Stavební spoření, pro 12 000 Kč ročně po dobu 10 let.

Rok spoření	Vklady (Kč)	Vyčíslená výše vkladů na konci roku na výpise (Kč)	Roční míra inflace	Vložené prostředky na konci roku (zhodnocení a inflace) (Kč)	Reálná hodnota prostředků (vliv inflace) (Kč)
1. rok	12 000	9 054	0,039	9 054	8 702
2. rok	24 000	23 035	0,047	22 650	21 585
3. rok	36 000	39 333	0,018	37 706	37 027
4. rok	48 000	56 294	0,001	53 764	53 711
5. rok	60 000	73 895	0,028	71 100	69 109
6. rok	72 000	92 323	0,019	87 179	85 523
7. rok	84 000	111 634	0,025	104 357	101 748
8. rok	96 000	131 890	0,028	121 344	117 946
9. rok	108 000	153 145	0,063	138 305	129 592
10. rok	120 000	175 333	0,010	150 327	148 823

Zdroj: vlastní zpracování, dle skutečných údajů uvedených v Příloze I.; Míra inflace dle zdroje [34]

Peněžní prostředky vkládáme postupně, tedy by bylo nepřesné poměřovat reálný zisk k vloženým 120 000 Kč. Tento vklad totiž ztratil rovněž během let hodnotu. Takto bychom mohli postupovat pouze v případě, že bychom vložili 120 000 Kč hned na počátku spoření.

Na toto zhodnocení má vliv i výše státní podpory a fakt, že úroky v daném roce spoření, nebyly daněny. Pokud bychom uvažovali „novou“ smlouvu o stavebním spoření, výnos z tohoto spoření by byl nesrovnatelně nižší. Jelikož v roce 2004 nastalo snížení maximální výše státní podpory ze 4 500 Kč ročně (25 % z částky uspořené v příslušném kalendářním roce, maximálně však z 18 000 Kč) na 3 000 Kč ročně (15 % z uspořené částky, max. z částky 20 000 Kč) a prodloužení vázací lhůty z pěti na šest let. Úroky i státní podpora byly osvobozeny od daně z příjmů.

Od 1. 1. 2011 činí státní podpora 10 % a max. roční výše podpory 2 000 Kč. Úroky přepisové od roku 2011 se navíc daní 15 %.

Analýzu produktů zpracovávám historicky, tedy modeluji situace dle podmínek platných v daném roce. Zajímavé by bylo, provést stejnou analýzu pro prostředky, vložené do „nových smluv“. Produkt stavebního spoření by pak nebyl tak výhodný, jak je zobrazeno v tabulce.

Při svých výpočtech nezohledňuji výši státní podpory. V praxi by však klient zpravidla zasílal na spoření takovou částku, která mu zajistí maximální výši státní podpory.

8.2 Penzijní připojištění

Většina z nás, zaznamenala zprávy o tom, že výkonnost penzijních fondů v České republice je velmi nízká. Následující tabulka ukazuje situaci penzijního spoření po deseti letech, při vkladu 12 000 Kč ročně. Jak již bylo uvedeno v teoretické části, výnosnost tohoto produktu kolísá a odvíjí se od výsledků hospodaření penzijního fondu.

Pro zjednodušení budu uvažovat roční úročení. Produkt však úročí měsíčně, stejně tak státní podporu připisuje měsíčně. Postup výpočtu je téměř shodný s výpočtem výnosů předcházejícího produktu. Rozdíl je pouze v tom, že penzijní fond přímo nezveřejní výši poplatků. Klient na výpise uvidí pouze „připsané“ zhodnocení, tedy nemá možnost zjistit, kolik mu daný penzijní fond „strhne“ z výnosů na poplatcích.

Postup výpočtu: vložené prostředky za rok a zvýšení prostředků vlivem ročního zhodnocení. Následně vyčíslena hodnota na konci roku. Tato hodnota je snížena o vliv inflace v daném roce. Tím dostáváme konečnou výši prostředků za první rok. V dalším

roce k této výši přičteme roční vklad 12 000 Kč, součet vynásobíme zhodnocením v daném roce a přičteme. Dostáváme částku uvedenou v předposledním sloupci tabulky. V posledním sloupci tabulky pak tyto prostředky opět snížíme vlivem inflace a dostáváme reálnou hodnotu peněžních prostředků.

Modelace penzijního připojištění vychází ze skutečných údajů uvedených v Příloze II. této práce. Jedná se o výpisy z účtu konkrétního klienta. Tyto výpisy mohou kdykoliv na požádání doložit v originále.

Následující tabulka ukazuje, že při vkladech 120 000 Kč, bude výše vkladů na konci spoření uvedená na výpise z účtu 155 266 Kč. (Pro zjednodušení nezahrnuji možný odpočet z daňového základu, či vklady zaměstnavatele, což by samozřejmě mělo vliv na zhodnocení prostředků.)

Reálná hodnota na konci spoření bude pouze 131 690 Kč. Vlivem inflace „ztratil“ klient na tomto produktu 23 576 Kč oproti částce uvedené na výpise.

Opět musíme vzít v úvahu, že znehodnocují i vložené peněžní prostředky.

Tento produkt je podpořen příspěvkem od státu, podobně jako stavební spoření. Bez této státní podpory, by zhodnocení vložených prostředků bylo mnohem nižší.

V budoucnu bude mít na tento produkt vliv i penzijní reforma, kterou v současné době připravuje vláda.

Tabulka 2. Modelace. Penzijní připojištění, pro 12 000 Kč ročně po dobu 10 let.

Rok spoření	Vklady (Kč)	Vyčíslená výše vkladů na konci roku na výpise (Kč)	Roční míra inflace	Vložené prostředky na konci roku (zhodnocení a inflace) (Kč)	Reálná hodnota prostředků (vliv inflace) (Kč)
1. rok	12 000	14 924	0,0390	14 924	14 342
2. rok	24 000	28 946	0,0470	28 321	26 990
3. rok	36 000	43 476	0,0180	41 398	40 653
4. rok	48 000	58 669	0,0010	55 683	55 628
5. rok	60 000	74 376	0,0280	71 175	69 182
6. rok	72 000	91 219	0,0190	85 734	84 105
7. rok	84 000	107 247	0,0250	99 856	97 359
8. rok	96 000	123 682	0,0280	113 426	110 251
9. rok	108 000	137 722	0,0630	124 089	116 271
10. rok	120 000	155 266	0,0100	133 021	131 690

Zdroj: vlastní zpracování, dle skutečných údajů uvedených v Příloze II.; Míra inflace dle zdroje [34]

Dále je k tomuto produktu nutné dodat, že pokud by klient zrušil smlouvu před dosažením věku 60 let, přišel by o státní podporu. Dále by musel dodanit i odpočty z daní. Toto se bohužel v praxi děje velmi často. Klienti vypovídají smlouvy předčasně a ztrácí tím peněžní prostředky.

Opět jsem nebral v úvahu maximální výši státní podpory. Konkrétní částka státního příspěvku závisí na výši měsíčního příspěvku, maximální státní příspěvek klient obdrží, pokud jeho měsíční vklad činí 500 Kč. Maximální roční výše státního příspěvku je pak 1 800 Kč za rok. Penzijní připojištění umožňuje využití daňové úlevy 1 800 Kč za rok. Vzhledem k účelu této práce, nebylo nutné výše zmíněné odpočty zahrnout do výpočtu. Stejně tak není nutné uvažovat možný příspěvek zaměstnavatele. Jen pro úplnost dodávám, že optimální výše příspěvku zaměstnavatele je 24 000 Kč ročně. Možnost využití těchto příspěvků je častým bonusem v zaměstnání a vstupuje do rozhodování o uzavření smlouvy o penzijním připojištění.

8.3 Kapitálové životní pojištění

Pan Novák si jako další možnost spoření prostředků zvolil kapitálové životní pojištění. Jak již bylo popsáno v teoretické části, tento produkt nemá primárně sloužit jako spořicí produkt. Bohužel řada klientů je tímto způsobem využívá. Na vině může být i špatná nebo nepřesná prezentace z řad pojistných prodejců.

Vybral jsem produkt kapitálového životního pojištění a typ důchodové. Tedy tento produkt nemá rizikovou složku a můžeme modelovat příklad jen se spořením. Obvykle má kapitálové životní pojištění dvě složky, jedna kryje rizika, druhá spoří. Produkt, který je popsán v následující tabulce má jen spořicí složku.

Vycházel jsem z konkrétní smlouvy, kterou mám k dispozici a mohu ji kdykoliv na požádání doložit.

Tento typ pojištění se sjednává jako typ doživotního důchodu. Klient by po skončení pojistné doby dostával roční garantovaný důchod. Když vezmeme tento fakt do důsledků, tak by klient „vydělal“ pouze v případě, že by žil více let, než na kolik let si výši svého důchodu „předspořil“ ze svých prostředků. Dále, se u těchto typů smluv sjednává garantovaná doba výplaty. Tedy pokud by klient zemřel dříve, než uplyne tato doba, dostávají garantovanou část důchodu po zbytek doby dědicové.

Vzhledem k charakteristice produktu, nemůžeme výnosnost produktu objektivně srovnávat s ostatními produkty zde uvedenými. Důvod, proč jsem se rozhodl tento produkt, přece jen do analýzy začlenit, je skutečnost, kterou znám ze své praxe. Zprávy pojišťoven a ostatních bankovních subjektů uvádějí, že průměrná doba, po kterou klienti „drží“ životní pojištění, je 5 let. Dochází tedy k výpovědím před koncem pojistné doby a pojišťovny vyplácí tzv. odbytné, které je nesrovnatelně nižší, než vložené prostředky do produktu.

V následující tabulce uvažujeme tedy částku, kterou by pan Novák dostal ze svého pojištění po deseti letech na odbytém.

Pan Novák uzavírá smlouvu v roce 2001, v té době byla na produktu 4% technická úroková míra (výnosnost z rezervy). Dnes se technická úroková míra sjednává ve výši 2,4 %. Můžeme tedy říci, že by v dnešní době „výnosnost“ produktu nedosahovala ani částky uvedené v tabulce.

Výpočet je dle skutečných údajů ze smlouvy uvedené v Příloze III. Pan Novák vloží ročně částku 12 000 Kč, k té připočítáme roční zhodnocení a dostaneme částku na konci roku. Od této částky odečteme vliv inflace. Je třeba si povšimnout záporné hodnoty v prvním roce spoření. Tato záporná hodnota vzniká z důvodu vysokých poplatků pojišťovně, za uzavření smlouvy. V tomto případě, tedy vliv inflace přičítám, protože reálná hodnota prostředků je ještě nižší. V následujících letech pak k této výsledné hodnotě přičtu vklad, zvýším o zhodnocení a ponížím o vliv inflace. Tím se dostávám až k výsledné částce na konci desetiletého spoření.

Při vkladu 120 000 Kč by produkt vykazoval na výpise hodnotu 112 190 Kč. I hodnota na výpise by byla nižší než skutečně vložené prostředky. Je to dáno charakteristikou produktu, jak bylo popsáno výše.

Reálná hodnota těchto prostředků by odpovídala částce 99 048 Kč. Skutečnost je o to více zarážející, pokud si představíme v jakém objemu jsou tyto produkty sjednávány a jak jsou ze strany prodejců prezentovány, jako velmi výhodné pro klienty.

Tabulka 3. Modelace. Kapitálové životní pojištění, typ důchodové, pro 12 000 Kč ročně po dobu 10 let.

Rok spoření	Vklady (Kč)	Vyčíslená výše vkladů na konci roku na výpise (Kč)	Roční míra inflace	Vložené prostředky na konci roku (zhodnocení a inflace) (Kč)	Reálná hodnota prostředků (vliv inflace) (Kč)
1. rok	12 000	-4 806	0,0470	-4 806	-5 032
2. rok	24 000	6 231	0,0180	6 035	5 927
3. rok	36 000	17 705	0,0010	17 410	17 392
4. rok	48 000	29 637	0,0280	29 325	28 504
5. rok	60 000	42 047	0,0190	40 903	40 126
6. rok	72 000	54 961	0,0250	53 007	51 682
7. rok	84 000	68 402	0,0280	65 052	63 231
8. rok	96 000	82 398	0,0630	77 098	72 241
9. rok	108 000	96 984	0,0100	86 548	85 683
10. rok	120 000	112 190	0,0150	100 557	99 048

Zdroj: vlastní zpracování, dle skutečných údajů uvedených v Příloze III.; Míra inflace dle zdroje [34]

V posledních letech už je objem nově uzavíraných smluv kapitálového životního pojištění o něco nižší. Klienti dávají přednost investičnímu životnímu pojištění. Rozdíl mezi těmito typy produktu je v tom, že investiční životní pojištění nezaručí klientovi míru zisku. Míra zisku kolísá v závislosti na výsledcích hospodaření fondu. Při uzavírání smlouvy je tedy třeba zvážit i to, do kterého fondu jsou prostředky z daného pojištění investovány a jaké jsou na daném produktu další poplatky.

8.4 Spořicí účet

V posledních letech začalo mnoho občanů využívat takzvané spořicí účty. Spořicí účty jsou velmi podobné termínovaným vkladům. Za zřízení a ostatní operace zpravidla neplatíte bance žádné poplatky a peněžní prostředky jsou k dispozici buď okamžitě, nebo ve lhůtě několika pracovních dní.

Pan Novák si pro své úspory zvolil spořicí účet od ČSOB. Bohužel se mi k tomuto účtu nepodařilo získat konkrétní výpis. Data mi poskytli pracovníci ČSOB, konkrétně analytik banky. Podrobně jsou data uvedeny v Příloze IV. této práce.

Opět uvažuji vklad 12 000 Kč ročně a pro zjednodušení počítám s roční úrokovou mírou, ačkoliv produkt zhodnocuje vložené prostředky měsíčně. Pro účely této práce postačí

vyčíslit roční zhodnocení, jelikož se nám jedná pouze o porovnání produktů, ne o konkrétní částky.

Postup výpočtu je velmi podobný, jako u předchozích produktů: vložené prostředky na začátku roku, přičteno zhodnocení a vyčíslení reálné hodnoty, tedy odečten vliv inflace v daném roce. V dalších letech: reálná hodnota prostředků v předchozím roce, přičten vklad další rok, navýšeno o zhodnocení a nakonec vyčísleno znehodnocení vlivem inflace. V posledním sloupci pak vidíme reálnou hodnotu peněžních prostředků na konci každého roku a především na konci desetiletého cyklu spoření.

Pan Novák vložil opět 120 000 Kč. Přestože na konci spoření uvidí kladné zhodnocení prostředků ve výši 127 270 Kč, reálná hodnota prostředků je v tomto případě dokonce nižší než vklad. Reálná hodnota peněžních prostředků odpovídá částce 110 625 Kč. Nízké zhodnocení tohoto produktu je dáno především „velkou bezpečností“ vložených prostředků. Peníze vložené na tyto účty jsou pojištěny zpravidla do výše 100 %.

U tohoto produktu většinou neočekáváme velké zhodnocení a měl by sloužit pouze ke krátkodobému uložení peněžních prostředků, jako alternativa k běžnému účtu.

Tabulka 4. Modelace. Spořicí účet, pro 12 000 Kč ročně po dobu 10 let.

Rok spoření	Vklady (Kč)	Vyčíslená výše vkladů na konci roku na výpise (Kč)	Roční míra inflace	Vložené prostředky na konci roku (zhodnocení a inflace) (Kč)	Reálná hodnota prostředků (vliv inflace) (Kč)
1. rok	12 000	12 216	0,0470	12 216	11 642
2. rok	24 000	24 507	0,0180	23 926	23 495
3. rok	36 000	36 689	0,0010	35 672	35 637
4. rok	48 000	49 030	0,0280	47 970	46 627
5. rok	60 000	61 366	0,0190	58 949	57 829
6. rok	72 000	73 820	0,0250	70 262	68 506
7. rok	84 000	86 919	0,0280	81 536	79 253
8. rok	96 000	100 502	0,0630	92 713	86 872
9. rok	108 000	113 885	0,0100	100 088	99 088
10. rok	120 000	127 270	0,0150	112 310	110 625

Zdroj: vlastní zpracování, dle skutečných údajů uvedených v Příloze IV.; Míra inflace dle zdroje [34]

8.5 Podílový fond

Podílový fond už pro investora znamená podstoupení jisté míry rizika. Podílový fond nedosahuje stabilních výnosů. Jeho výnosy v průběhu let kolísají, dle hospodaření fondu. Vzhledem k charakteristice produktu, by tento produkt měl investorům nabídnout vyšší

zhodnocení. Vyšší zhodnocení je pak odměnou, za podstoupené riziko. Bohužel v České republice jsou výnosy podílových fondů velmi nízké.

Z nabídky podílových fondů si pan Novák zvolil ČP INVEST. Jedná se o fond, který má střední stupeň rizikovosti, tedy očekáváme vyšší výnosnost. Tento fond byl založený v roce 2001. Bližší informace o tomto fondu uvádím v Příloze V.

Pro podílový fond bohužel nemám k dispozici konkrétní výpis z účtu. V modelaci vycházím z údajů zveřejněných na stránkách České spořitelny, kde je uvedena roční výnosnost fondu. Zhodnocení peněžních prostředků a poplatky fondu jsou rovněž uvedeny v Příloze V. V následující tabulce uvádím výsledky výpočtů.

Postup výpočtu: vložené prostředky za rok zvýšíme o uváděnou výkonnost fondu v daném roce. Tyto prostředky pak snížíme o poplatek 1,9 % za správu fondu. Následně vyčíslíme hodnotu na konci roku. Tuto hodnotu snížíme o vliv inflace v daném roce. Tím dostáváme konečnou výši prostředků za první rok. V dalším roce k této výši přičteme roční vklad 12 000 Kč, součet vynásobíme zhodnocením v daném roce, hodnoty sečteme a odečteme poplatek. Dostáváme částku uvedenou v předposledním sloupci tabulky. V posledním sloupci tabulky pak tyto prostředky opět snížíme o inflaci a dostáváme reálnou hodnotu peněžních prostředků.

Pan Novák by celkem vložil 120 000 Kč. Opět se jedná o roční vklad 12 000 Kč. Po deseti letech spoření by na výpise byla uvedena částka 142 959 Kč. Po zohlednění inflace bude tato výsledná částka odpovídat 123 540 Kč. Inflace jej připravila o 19 419 Kč.

Dle mého názoru, toto zhodnocení naprosto neodpovídá míře podstupovaného rizika. Rovněž mě zarazí výše ročních poplatků za obhospodařování fondu. Vyčíslené poplatky jsou uvedeny v Příloze V.

Tabulka 5. Modelace. Podílový fond, pro 12 000 Kč ročně po dobu 10 let.

Rok spoření	Vklady (Kč)	Vyčíslená výše vkladů na konci roku na výpise (Kč)	Roční míra inflace	Vložené prostředky na konci roku (zhodnocení a inflace) (Kč)	Reálná hodnota prostředků (vliv inflace) (Kč)
1. rok	12 000	11 753	0,0470	11 981	11 201
2. rok	24 000	25 411	0,0180	25 300	24 362
3. rok	36 000	37 456	0,0010	37 111	36 349
4. rok	48 000	50 433	0,0280	50 259	47 902
5. rok	60 000	63 023	0,0190	61 639	59 271
6. rok	72 000	75 047	0,0250	72 675	69 441
7. rok	84 000	84 069	0,0280	80 178	76 351
8. rok	96 000	77 610	0,0630	72 757	66 765
9. rok	108 000	122 473	0,0100	109 735	106 289
10. rok	120 000	142 959	0,0150	128 190	123 540

Zdroj: vlastní zpracování, dle údajů zdroje [35] a Míra inflace dle zdroje [34]

9 INVESTIČNÍ ZLATO

Při porovnání výnosnosti z investičního zlata musíme vycházet z modelace dle spotové ceny. Abych dosáhl co nejlepší porovnatelnosti údajů, postupoval jsem následovně: 1. 1. daného roku, pan Novák nakoupí zlato za částku 12 000 Kč. Provedl jsem přepočítání dle ceny na unci zlata (31,103 g) a pan Novák „nakoupil“ odpovídající množství. K ceně za unci je připočteno prémium, tedy náklady na výrobu fyzického slitku, marže obchodníka, případně poštovné. Klient tedy neplatí žádné další poplatky. Prémium (resp. poplatek) činí 8,5 % ze spotové ceny. Uvažujeme množství zlata, které by pan Novák za vložených 12 000 Kč na začátku každého roku mohl nakoupit.

V praxi by toto nebylo možné. Klient nakupuje určenou gramáž, za cenu ke dni nákupu. Cena kolísá. Tento postup jsem volil jen z toho důvodu, abych ilustroval výnosnost zlata při stejné roční investici, jako do ostatních produktů.

Spotovou cenu jsem získal ze zpracované analýzy společnosti ZLATÉ REZERVY s.r.o. Spotová cena je přepočítána na české koruny, dle kurzu ČNB k danému datu. Uvedenou analýzu zpracovává společnost za několik let, pro interní potřeby.

Průběžně je pak počítána hodnota zlata na konci roku. Na konci roku, je spotovou cenou oceněno množství zlata, které pan Novák má. Opět, jedná se o modelaci a pan Novák by na konci roku zlato neprodával! V tabulce je uvedeno vyčíslení hodnoty zlata, které pan Novák fyzicky drží. V dalších letech postupuji analogicky. Každý rok „nakoupím“ za 12 000 Kč a na konci roku „ocením“ množství uncí zlata, které klient drží. Tím dostáváme hodnotu zlata, kterou může klient na konci investičního cyklu směnit za peníze.

Z tabulky je zřejmé, že při stejné roční investici, je výnosnost tohoto produktu nesrovnatelně vyšší, než při investici do ostatních produktů.

Na konci období má pan Novák doma přibližně 9,0932 uncí zlata. Klient tedy produkt skutečně fyzicky vlastní. Nejedná se o nějaké „virtuální fondy“, jejichž hodnotu neznám. Cenu zlata je snadné určit a tedy přesně vím, kolik „peněz“ mám momentálně ve zlatě uloženo.

Tabulka 6. Modelace. Investiční zlato, pro 12 000 Kč ročně po dobu 10 let.

Rok investování	Vklad k 1.1. roku (v Kč)	Hodnota na konci roku (v Kč)	Množství zlata, které v daném roce nakoupím (Oz)	Celkové množství zlata ke konci roku (Oz)
1. rok	12 000	10 806	1,0778	1,0778
2. rok	12 000	22 860	1,1350	2,2128
3. rok	12 000	35 121	1,0683	3,2811
4. rok	12 000	42 282	1,0352	4,3163
5. rok	12 000	68 687	1,1290	5,4453
6. rok	12 000	83 900	0,8768	6,3221
7. rok	12 000	108 205	0,8334	7,1555
8. rok	12 000	131 979	0,7314	7,8869
9. rok	12 000	173 332	0,6609	8,5478
10. rok	12 000	240 460	0,5454	9,0932

Zdroj: vlastní zpracování, dle údajů společnosti ZLATÉ REZERVY s.r.o.

Zlato jako takové, inflaci nepodléhá. Je uchovatel hodnoty. Inflaci ale podléhají peníze, které pan Novák za své zlato na konci investiční doby obdrží. Částka, kterou prodejem zlata pan Novák získá, bude mít jinou hodnotu v roce 2010 než v roce 2001, kdy začínal spořit.

Abych reálnou situaci modeloval co nejvěrněji, budu uvažovat, že pan Novák na konci roku 2010 prodá veškeré fyzicky držené zlato a získá částku 240 460 Kč, což odpovídá spotové ceně, ke dni 31. 12. 2010 za 9,0932 uncí zlata.

Jsou různé přístupy z hlediska obchodníků při zpětném odkupu zlata. Společnost ZLATÉ REZERVY s.r.o. garantuje zpětný výkup minimálně na hodnotě spotové ceny, fixované ke konkrétnímu datumu odkupu. Z tohoto důvodu přepočítávám hodnotu na konci deseti let, dle spotové ceny.

Abychom výslednou částku 240 460 Kč přepočítali na reálnou hodnotu peněz v roce 2010, o kterém uvažujeme v tomto případě jako o posledním roce investic, musíme postupovat jinak, než v předchozích případech.

Zlato fyzicky držíme, tedy musíme znehodnotit peníze, které postupem let do zlata vkládáme. V případě, že bychom vložili celou částku 120 000 Kč v prvním roce investování, byl by výpočet mnohem jednodušší.

$$\text{Reálná hodnota} = \frac{\text{hodnota na konci roku}}{1 + \text{míra inflace}}$$

Tento vztah, ale nelze použít, pokud peněžní prostředky vkládáme postupně. V tomto případě, musíme postupně přepočítat hodnotu peněžních prostředků, vložených do investičního zlata. Viz následující tabulka.

Tabulka 7. Modelace. Výpočet reálné hodnoty peněžních prostředků vložených do investičního zlata.

Rok investování	Vklad k 1.1. daného roku (Kč)	Hodnota na konci roku dle výpisu (Kč)	Hodnota vložených prostředků ke konci roku (vliv inflace) (Kč)
1. rok	12 000	10 806	12 564
2. rok	12 000	22 860	25 006
3. rok	12 000	35 121	37 043
4. rok	12 000	42 282	50 416
5. rok	12 000	68 687	63 602
6. rok	12 000	83 900	77 492
7. rok	12 000	108 205	91 998
8. rok	12 000	131 979	110 550
9. rok	12 000	173 332	123 776
10. rok	12 000	240 460	137 812

Zdroj: vlastní zpracování

Reálná hodnota peněžních prostředků by pak odpovídala 222 648 Kč. Vlivem inflace by pan Novák ztratil na hodnotě peněz 17 812 Kč.

Jak ilustruje tento příklad, investiční zlato je velmi vhodný produkt pro ukládání volných peněžních prostředků. A to jak pro jednorázovou investici, tak pro průběžné spoření.

Cena zlata se tvoří na základě nabídky a poptávky. To že pan Novák na investici do zlata „vydělal“ není primární úkol zlata. Zlato slouží jako uchovatel hodnoty. Za jeden slitek zlata si koupíte v roce 1900 stejné množství zboží a služeb jako v roce 2000 či 2010. Je to dáno především tím, že objem vytěženého zlata se nemůže zvyšovat tak rychle, jako se v dnešní době tisknou nové peníze. Každá nově uvolněná emise peněz do oběhu, znamená nižší hodnotu peněz, tedy růst inflace. S inflací však cena zlata roste. Je třeba si uvědomit, že s růstem inflace, klesá i hodnota držných akcií, dluhopisů, vkladových účtů atd. Oproti tomu investice do zlata, či do komodit rostou.

Dalším faktem, který dodává nákupu zlata atraktivitu je to, že je zlato osvobozeno od DPH. Vzhledem k povaze tohoto kovu, nelze danou investicí „zkrachovat“ tak, jako například investicí do akcií.

10 CELKOVÉ SROVNÁNÍ PRODUKTŮ

Nejdříve jsem se zaměřil na porovnání spořicíh a investičních produktů. Srovnávám ziskovost produktů dle vložených peněžních prostředků a hodnoty uvedené na výpise z účtu na konci spoření resp. investování.

V další podkapitole pak srovnávám stejné spořicí a investiční produkty. Zaměřuji se ale na reálnou výnosnost, tedy započítávám vliv inflace.

Následně porovnávám všechny analyzované produkty, tedy stavební spoření, penzijní připojištění, kapitálové životní pojištění, spořicí účet, podílový fond a investiční zlato. Nejprve hodnotu dle výpisů, a poté reálnou hodnotu peněžních prostředků. Celkové porovnání jsem zpracoval do tabulek a pro ilustraci i graficky.

10.1 Srovnání spořicíh a investičních produktů

Všechny analyzované spořicí a investiční produkty jsem zpracoval do následující tabulky. Tabulka ukazuje vložené peněžní prostředky za dobu spoření 10 let, které byly shodné u všech posuzovaných produktů. Vložená částka byla 120 000 Kč, tedy 12 000 Kč ročně. Domnívám se, že 1 000 Kč měsíčně zhruba odpovídá částce volných peněžních prostředků, které lidé obvykle spoří do uvedených produktů.

Z porovnání vyplývá, že nejvyšší zhodnocení nabízí stavební spoření, následně penzijní připojištění a podílový fond. Spořicí účet vykazuje nejnižší zhodnocení a ztrátu pak vykazuje uložení prostředků do produktu kapitálového životního pojištění. Důvod, proč produkt vykazuje uvedenou ztrátu je popsán v části 8.3.

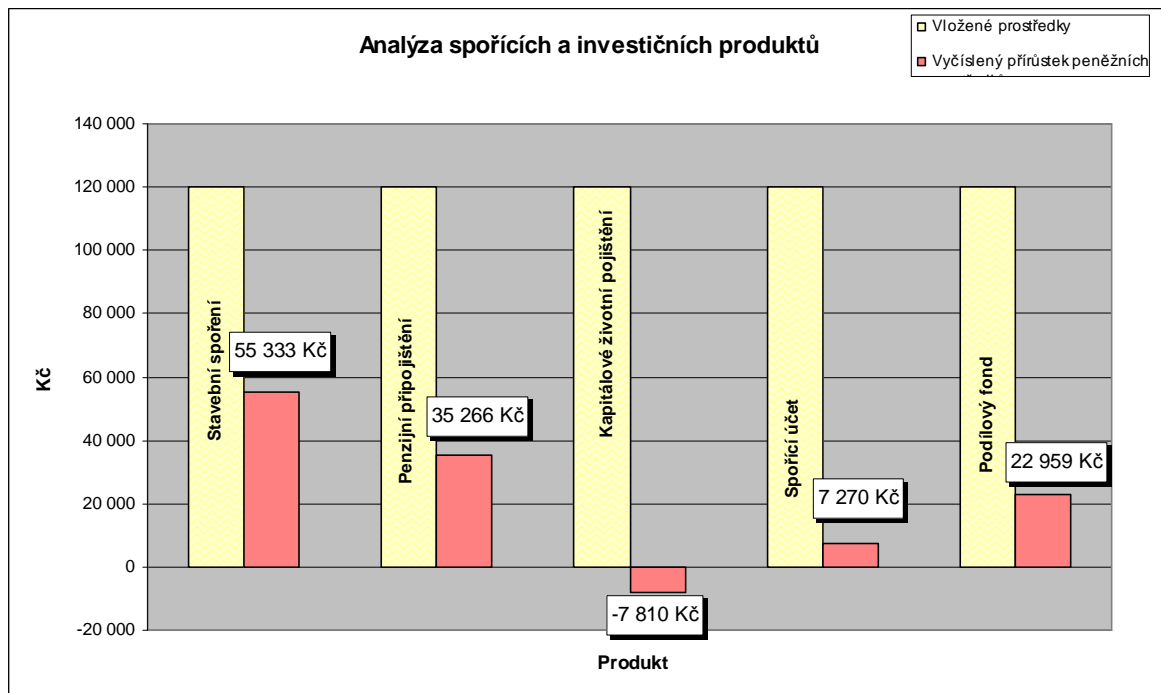
Pokud vyčíslíme rentabilitu vložených prostředků, tak výsledky budou analogické. Nejvyšší rentabilitu vložených prostředků vykáže stavební spoření a to 46,11 %, následně penzijní připojištění 29,39 %, méně pak podílový fond 6,06 %. Poslední produkt, kapitálové životní pojištění vykazuje zápornou rentabilitu -6,51 %.

Tabulka 8. Porovnání výnosů spořicíh a investičních produktů, dle konečných výpisů z účtů.

	Stavební spoření	Penzijní připojištění	Kapitálové životní pojištění	Spořicí účet	Podílový fond
Vložené prostředky (Kč)	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
Hodnota na konci spoření. Dle výpisu. (Kč)	175 333	155 266	112 190	127 270	142 959
Vyčíslený přírůstek peněžních prostředků (Kč)	55 333	35 266	-7 810	7 270	22 959
Rentabilita vložených prostředků	46,11%	29,39%	-6,51%	6,06%	19,13%

Zdroj: vlastní zpracování

Uvedené grafické zpracování je pouze pro ilustraci. Zobrazuje stejnou výši vložených prostředků do jednotlivých produktů a následně v červených polích zhodnocení. Uváděné zhodnocení není reálné, v tomto případě jsem zpracoval zhodnocení dle výpisů z účtů na konci spoření. Nejvyšší zhodnocení nabízí stavební spoření. Bohužel toto stavební spoření bylo uzavíráno před deseti lety. Po snížení státní podpory a zdanění úroků, by již tak vysoké zhodnocení nenabídlo. Přesnější porovnání by pak bylo, kdybychom do výnosnosti produktu nezapočítávali státní podporu. Dostali bychom tak částku, kterou produkt skutečně „vydělal“ a to především zhodnocením u dané instituce.



Obrázek 2. Analýza spořicíh a investičních produktů

Zdroj: vlastní zpracování

10.2 Srovnání ziskovosti spořicíh a investičních produktů, po započtení vlivu inflace

V úvodu jsem si stanovil cíl práce, a sice srovnat výnosnost spořicíh a investičních produktů, vzhledem k reálnému zhodnocení, tedy po započtení vlivu inflace. Abych mohl splnit tento cíl, je třeba přepočítat reálným zhodnocením nejen peněžní prostředky „na výstupu“, ale také postupné vklady.

Vlivem inflace totiž fakticky ukládám každý rok nižší hodnotu peněz, ačkoliv se jedná o pořád stejnou částku 12 000 Kč. V následující tabulce pak zpracovávám skutečnou rentabilitu jednotlivých peněžních prostředků. Tedy ziskovost, po započtení vlivu inflace.

Do výpočtů jsem zahrnul konkrétní výši inflace v daném kalendářním roce, dle uvažovaného produktu. Proto se čísla mírně liší.

Tabulka 9. Porovnání výnosů spořicíh a investičních produktů, dle reálné hodnoty

	Stavební spoření	Penzijní připojištění	Kapitálové životní pojištění	Spořicí účet	Podílový fond
Reálná hodnota vložených prostředků (Kč)	103 148	103 148	104 519	104 519	104519
Reálná hodnota na konci spoření (Kč)	148 823	131 690	99 048	110 625	123 540
Reálný přírůstek peněžních prostředků (Kč)	45 675	28 542	-5 471	6 106	19 021
Rentabilita vložených prostředků	44,28%	27,67%	-5,23%	5,84%	18,20%

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je patrné, že nejvyšší reálné zhodnocení nabízí stavební spoření. V absolutním vyjádření je to 45 675 Kč reálného zisku. Tento produkt má pak rentabilitu ve výši 44,28 %.

Nižší zhodnocení pak dosahuje penzijní připojištění a to 28 542 Kč reálného zisku a rentabilitu 27,67 %.

Rentabilitu 18,2 % pak nabídne podílový fond a spořicí účet má rentabilitu pouze 5,84 %. Kapitálové životní pojištění vykazuje zápornou rentabilitu -5,23 %, což odpovídá -5 421 Kč.

10.3 Srovnání spořicíh a investičních produktů včetně zlata

Následující tabulka ukazuje zhodnocení vložených peněžních prostředků do výše uvedených produktů. Navíc jsem doplnil sloupec investiční zlato. Výnosy produktů porovnávám s výnosností investičního zlata, jako alternativou ke spoření. Výnosnost investičního zlata výrazně převyší výnosnost ostatních produktů.

V tabulce jsou zahrnuty údaje, tak jak by je klient viděl na konci spoření, či investování na svém výpise z účtu. (V případě zlata, by se jednalo o odkupní cenu). Do těchto údajů, zatím není zahrnut vliv inflace.

Tabulka 10. Celkové porovnání spořicíh a investičních produktů, včetně zlata. Částky na konci doby spoření.

	Stavební spoření	Penzijní připojištění	Kapitálové životní pojištění	Spořicí účet	Podílový fond	Investiční zlato
Vložené prostředky (Kč)	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
Hodnota na konci spoření. Dle výpisu (Kč)	175 333	155 266	112 190	127 270	142 959	240 460
Vyčíslený přírůstek peněžních prostředků (Kč)	55 333	35 266	-7 810	7 270	22 959	120 460
Rentabilita vložených prostředků	46,11%	29,39%	-6,51%	6,06%	19,13%	100,38%

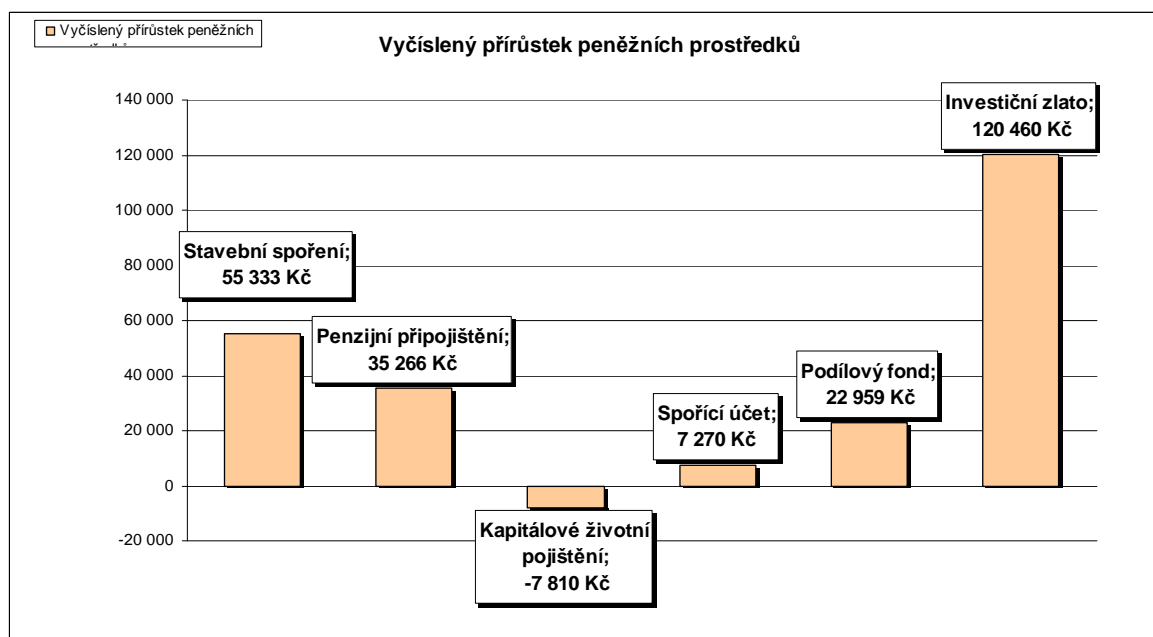
Zdroj: vlastní zpracování

Při stejné roční investici, získám ze zlata na konci spoření nejvíce peněžních prostředků. Pokud odečtu investici, či vklad během spoření, tak mi zlato „vydělá“ 120 460 Kč, zatímco stavební spoření, nedosáhne ani na polovinu této částky.

Penzijní připojištění je na zhruba třetinové míře zhodnocení oproti zlatu, podílový fond dosahuje zhruba 1/5 výnosnosti zlata.

Pokud vezmeme v úvahu, že zlato k dosaženému zisku „nepotřebovalo“ žádnou státní podporu, ani vysokou míru rizika, jako například podílový fond, jedná se o velmi zajímavé zhodnocení.

Pro ilustraci výše zhodnocení, jsem zpracoval výsledky i graficky.



Obrázek 3. Analýza spořicíh a investičních produktů

Zdroj: vlastní zpracování

10.4 Srovnání ziskovosti uvedených investičních produktů, po započtení vlivu inflace

V následující tabulce jsem zpracoval reálnou výši peněžních prostředků. Jak vklady, tak zisky jsem snížil o vliv inflace. V posledním řádku pak vyčísľuji reálnou ziskovost spořicího či investičního produktu.

Tabulka 11. Celkové porovnání spořicíh a investičních produktů, včetně zlata. Reálná hodnota peněžních prostředků.

	Stavební spoření	Penzijní připojištění	Kapitálové životní pojištění	Spořicí účet	Podílový fond	Investiční zlato
Reálná hodnota vložených prostředků (Kč)	103 148	103 148	104 519	104 519	104 519	106 963
Reálná hodnota na konci spoření (Kč)	148 823	131 690	99 048	110 625	123 540	222 648
Reálný přírůstek peněžních prostředků (Kč)	45 675	28 542	-5 471	6 106	19 021	102 648
Rentabilita vložených prostředků	44,28 %	27,67 %	-5,23 %	5,84 %	18,20 %	95,97 %

Zdroj: vlastní zpracování

Složitější výpočet je u produktu investičního zlata. Jak bylo popsáno dříve, skutečný zisk, tedy započtení vlivu inflace je zde počítáno znehodnocením vkladu. Tedy reálný přírůstek musíme vyčíslit z nominální hodnoty 240 460 Kč a odečíst 137 812 Kč, což odpovídá vlivu inflace na investovaných peněžních prostředcích. Tím dostaneme částku 102 648 Kč, což je reálné zhodnocení peněžních prostředků po započítání vlivu inflace.

K výpočtu rentability u zlata, musíme taky postupovat odlišně. Vyčíslený reálný přírůstek 102 648 Kč musíme vydělit částkou 106 963 Kč. Tato částka odpovídá výši peněžních prostředků, které jsme postupně do zlata vkládali každý rok. Je to jiná výše prostředků než u ostatních produktů. U ostatních produktů znehodnocujeme vlivem inflace každý rok veškeré vložené peněžní prostředky, ale u zlata, musíme „znehodnotit“ jen vklad daného roku. Peníze z předchozích let už totiž máme uloženy ve zlatě a tedy chráněny před vlivem inflace.

Po započtení vlivu inflace, dosahuje nejvyšší rentabilitu zlato a to ve výši 95,97 %. V porovnání se stavebním spořením je to ziskovost více než dvojnásobná. V porovnání s penzijním připojištěním dosahuje zlato ziskovost téměř trojnásobnou.

Vezmeme-li v úvahu, že oba produkty jsou podpořeny státní podporou, je výnosnost zlata velmi zajímavá.

Podílový fond nedosahuje rentability ani pětínové v porovnání se zlatem. Vzhledem k podstupované míře rizika u těchto produktů, je to nedostatečné zhodnocení.

10.5 Rozdíl mezi peněžními prostředky na výpise spořicíh a investičních produktů a jejich reálnou hodnotou

Velmi zajímavá je následující tabulka. Zachycuje peněžní prostředky a jejich skutečnou hodnotu, a to jak ve vztahu k vkladům, tak k zisku, či hodnotě na konci spořicího nebo investičního období.

Tabulka 12. Celkové porovnání spořicí a investičních produktů, včetně zlata. Reálná hodnota peněžních prostředků.

	Stavební spoření	Penzijní připojištění	Kapitálové životní pojištění	Spořicí účet	Podílový fond	Investiční zlato
Vložené prostředky (Kč)	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
Reálná hodnota vložených prostředků (Kč)	103 148	103 148	104 519	104 519	104 519	106 963
Hodnota na konci spoření. Dle výpisu (Kč)	175 333	155 266	112 190	127 270	142 959	240 460
Reálná hodnota na konci spoření (Kč)	148 823	131 690	99 048	110 625	123 540	222 648
Vyčíslený přírůstek peněžních prostředků (Kč)	55 333	35 266	-7 810	7 270	22 959	120 460
Reálný přírůstek peněžních prostředků (Kč)	45 675	28 542	-5 471	6 106	19 021	102 648
Rentabilita vložených prostředků	46,11%	29,39%	-6,51%	6,06%	19,13%	100,38%
Rentabilita vložených prostředků (vliv inflace)	44,28 %	27,67 %	-5,23 %	5,84 %	18,20 %	95,97 %

Zdroj: vlastní zpracování

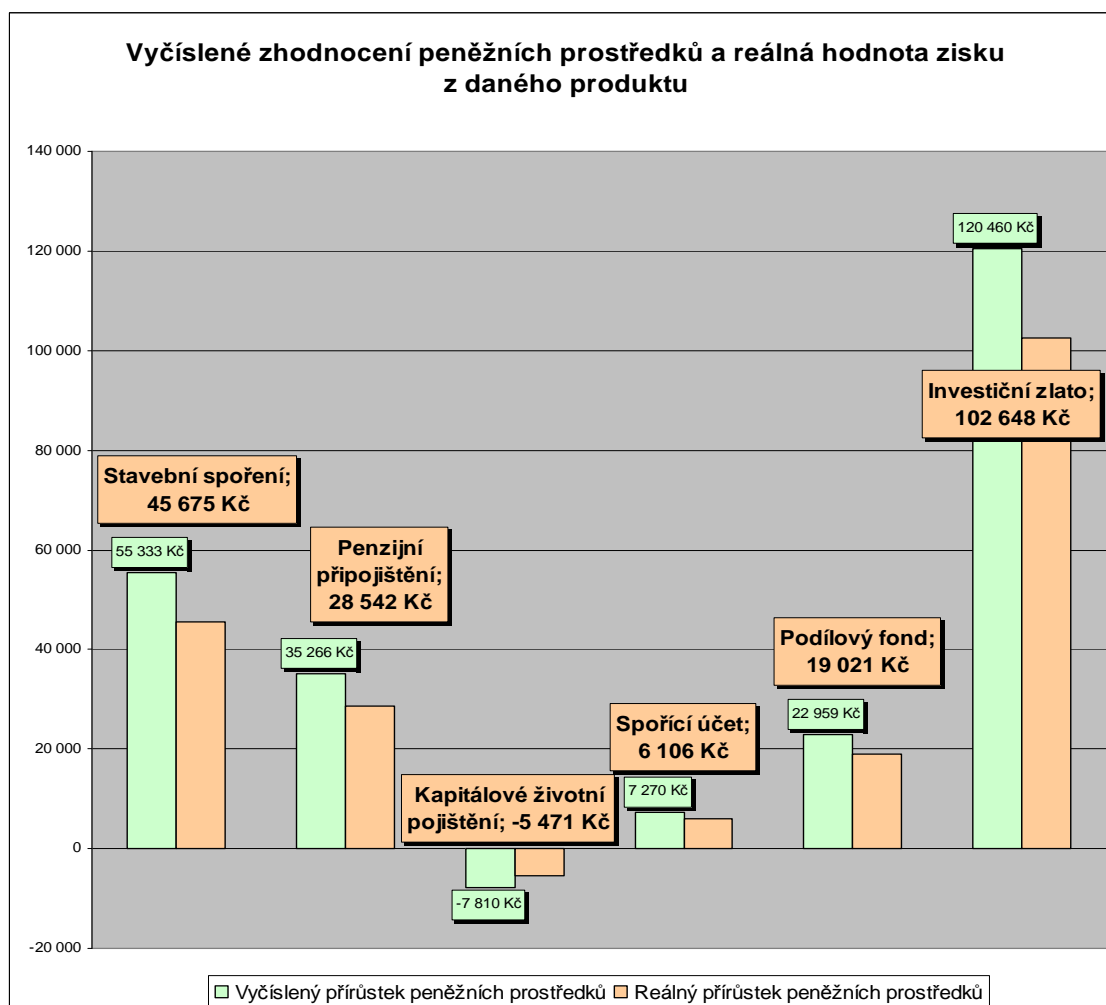
Nejvyšší rozdíly mezi nominální hodnotou peněžních prostředků a reálnou hodnotou je u produktu stavebního spoření a investičního zlata. Tento rozdíl je pochopitelný. Čím vyšší částka investice, tím vyšší ztráta vlivem inflace.

Slovně vyjádřeno na příkladu stavebního spoření: klient by si spočetl zisk 55 333 Kč (konečná hodnota mínus vklady), reálná hodnota zisku by však byla pouze 45 675 Kč. Inflace připravila klienta o 9 658 Kč. Jinými slovy, v průběhu let, zboží a služby, které klient nakupoval zdražily. Pan Novák si za své peníze nyní koupí méně a to o 9 658 Kč.

11 NÁVRH PREZENTACE VÝSLEDKŮ ANALÝZY KLIENTŮM SPOLEČNOSTI ZLATÉ REZERVY S.R.O.

Pro prezentaci klientům bych zvolil následující graf. Zachycuje nominální zhodnocení peněžních prostředků a následně v červených polích i reálnou hodnotu zisku. Tento graf bych do prezentace zařadil z toho důvodu, že zobrazuje výsledky zhodnocení vkladů v korunách. Klienti se častěji setkávají s výsledky v procentuelním vyjádření, což může být nepřehledné. Výše zisku vyjádřená v korunách upoutá jejich pozornost jistě více.

Na tomto grafu, je zachycena výše zisku z investice do zlata v porovnání s ostatními produkty. Uvažovaným obdobím spoření nebo investice je 10 let, uvažovaný vklad je 12 000 Kč ročně.



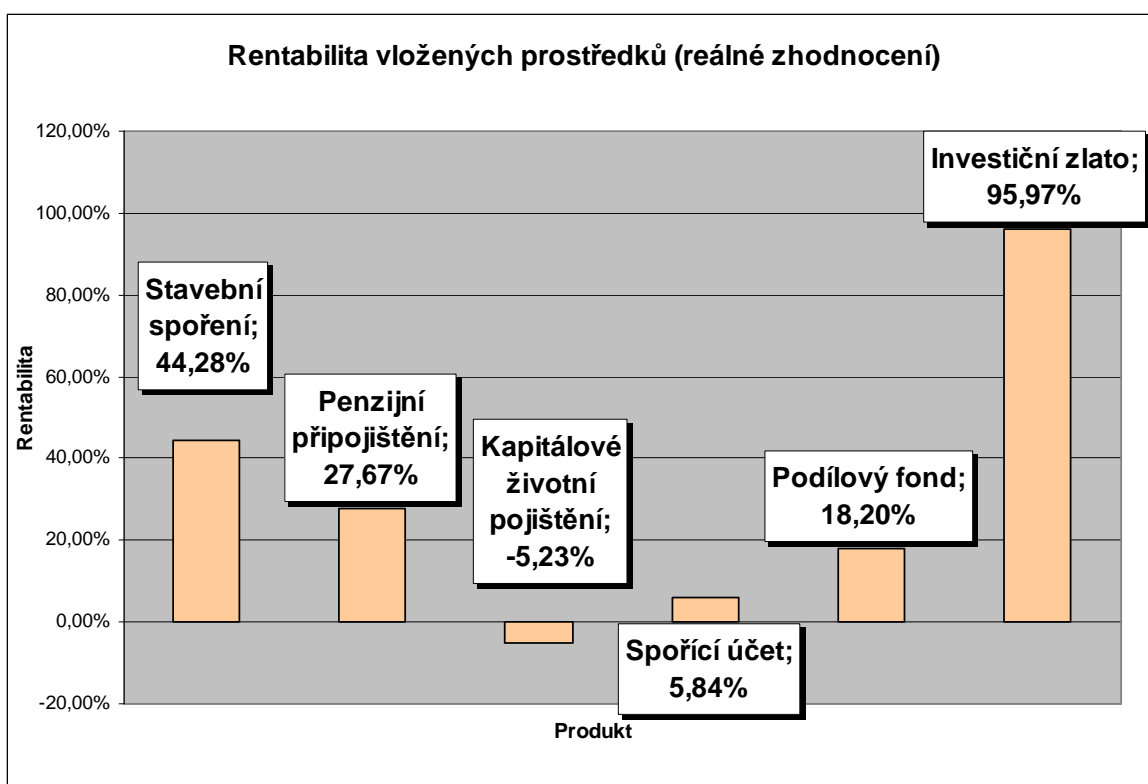
Obrázek 4. Grafické znázornění zisku po 10 letech spoření v jednotlivých produktech. Nominální a reálná výše zisku.

Zdroj: vlastní zpracování

Následující graf bych doporučil zpracovat jako součást informačního letáku, ohledně investičního zlata.

Rovněž by bylo vhodné, dané závěry prezentovat formou PR článku v tisku.

Pro odborné poradce, bych doporučil zpracovat informační leták, který bude obsahovat, jak výše uvedený graf, tak i tabulku zhodnocení. Obojí bych doplnil grafickými znázorněním rentability uvedených produktů. Prodejci jsou na rozdíl od klientů vždy odborně vzděláni a dané podklady jim mohou sloužit jako velmi dobrý zdroj argumentů při prodeji investičního zlata.



Obrázek 5. Znázornění rentability spoření v jednotlivých produktech. Rentabilita uvažuje reálné zhodnocení.

Zdroj: vlastní zpracování

ZÁVĚR

Ve své bakalářské práci jsem zpracoval analýzu vybraných spořicíh a investičních produktů. Práce byla zpracována jako podklad pro školení poradců společnosti ZLATÉ REZERVY s.r.o. Následně budou výsledky práce prezentovány klientům společnosti, kteří zvažují investovat volné peněžní prostředky do investičního zlata.

V úvodu praktické části jsem stanovil dvě hypotézy:

Hypotéza 1: Nejvíce budou prostředky zhodnoceny při investici do zlata.

Hypotéza 2: Nejnižší zhodnocení prostředků bude při vložení peněz na spořicí účet.

Hypotéza 1 byla potvrzena, nejvyšší zhodnocení přineslo vložení peněžních prostředků do investičního zlata. Hypotéza 2 nebyla potvrzena. Nejnižší zhodnocení, dokonce záporné, bylo vyčísleno, při vložení peněžních prostředků do kapitálového životního pojištění.

Na základě výsledků analýzy bych doporučil společnosti ZLATÉ REZERVY s.r.o., více poukázat na výnosnost „obvyklých“ spořicíh a investičních produktů. Ať už formou prezentace výsledků v PR článku, či zpracováním informačních materiálů pro poradce. Pokud budou poradci dobře proškoleni a seznámeni s výsledky analýzy, budou disponovat řadou argumentů pro nákup investičního zlata při jednání s klienty.

Domácnostem a tedy i panu Novákovi, bych následně doporučil investovat volné peněžní prostředky do zlata. Jak ukázala analýza, vložené prostředky nejen že uchovají hodnotu a ochrání střadatele před inflací, nabízejí také velmi zajímavé zhodnocení.

Do úvahy je nutné brát i to, že výsledky jsou zpracovány zpětně, tedy za minulých deset let. Většina produktů změnila za těchto deset let svou výnosnost. K výkyvům samozřejmě dochází i u ceny investičního zlata. Např. vlivem doznívající krize, cena zlata vzrostla. Ale jak bylo zmíněno dříve, těžbu zlata a tedy i cenu nejde nijak výrazně ovlivnit. Jsem přesvědčen, že do budoucna si zlato nejen uchová svou cenu, ale že nadále jeho cena poroste.

Cílem mé práce, stanoveném v úvodu, bylo zhodnotit výnosnost vybraných spořicíh a investičních produktů, které jsou na našem trhu domácnostmi nejvíce vyhledávány. Výsledná analýza vyčísluje výnosnost jednotlivých produktů a to jak v nominální, tak reálné výši, tedy očištěno o vliv inflace. Výsledky v tabulkách doplňuji grafickým zpracováním, kde je patrné, které produkty nabízejí nejvyšší výnosnost. Tímto jsem splnil cíl práce.

I mne samotného výsledky analýzy překvapily. Nepředpokládal jsem, že dopad inflace na spořicí produkty bude patrný v tak vysoké míře.

Doufám, že výsledky této práce budou sloužit jako cenný podklad, jak pro společnost ZLATÉ REZERVY s.r.o., tak pro každého, kdo bude uvažovat o uložení volných peněžních prostředků. Rovněž doufám, že se i na českém trhu budou ve větší míře objevovat investoři, kteří své peníze uloží do léty prověřené a stabilní komodity, tedy do investičního zlata či stříbra.

V současné době nejisté politické situace, zvyšování státního dluhu, rostoucí inflaci, připravovaných reformách, bude zlato a ostatní komodity jednou z mála cest, jak ochránit svůj majetek.

Osobně bych doporučil vrátit se ke starému židovskému pravidlu. Tzv. systému tří loukotí: Třetinu majetku mít uloženou v penězích, třetinu v nemovitostech a třetinu ve zlatě. Ne náhodou byli židé považováni po staletí za nejlepší obchodníky a nejbohatší investory.

RESUMÉ

My bachelor's project deals with the analysis of some selected savings and investment products. The project might be used as a source material for the training of advisors to the company ZLATÉ REZERVY plc. The results of this project will be further also presented to the clients of the company, who consider investing their free funds in investment gold.

The theoretical part investigates the role of money in society, the function of financial market and financial system describing capital and interest, mainly the rate of interest. Thereafter I define households as an economic subject, and a separate chapter is then devoted to inflation, mainly to its causes and consequences.

Later on I focused on the structure of savings in Czech households and defined briefly particular products, which are sought after by households for saving money and investment.

At the end of the theoretical part I wanted to present briefly the company ZLATÉ REZERVY plc, mainly its history and business activity.

The practical part analyzes the selected savings and investment products. I particularly enumerate the real value of financial resources a client will have at his disposal after ten year's of savings or more precisely, investing into the following products: saving in a building society, a contributory pension scheme, capital life insurance, saving account and share fund. Further I quantified the value of financial funds in case that a client invested in investment gold.

The results of this analysis are compared and serve as the basis of recommendation both for households, i.e. namely particular savers or investors, as well as for the company ZLATÉ REZERVY plc.

At the end of my project I comment on the results of the analysis and assess if the aim of the project has been met. I also react to hypothetical questions that have been specified in the introduction to the practical part. I also give recommendations and express my own approach to the results of the analysis, along with the possible development in the future.

I was surprised by the results of the analysis myself. I did not guess that the impact of inflation on these saving products would be so big.

I hope that the results of the project will serve as a valuable basis both for the company ZLATÉ REZERVY plc., and also for anybody who would consider investing free funds. I hope that there will be more and more investors on the Czech market who will invest their funds into proven and stable commodities, namely in investment gold or silver.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- [1] ROTHBARD, M. *Peníze v rukou státu*. 1. vyd. Praha: Liberální institut, 2001. ISBN 80-86389-12-X
- [2] HAZLITT, H. *Ekonomie v jedné lekci*. 1. vyd. Praha: Alfa Publishing: Liberální institut, 2005. ISBN 80-86851-18-4
- [3] VÍŠKOVÁ, Růžena. *Finanční trhy* [online]. České Budějovice: Jihočeská univerzita, 2004 [cit. 2011-04-01]. Finanční trh, s. . Dostupné z WWW: <http://home.zf.jcu.cz/public/departments/kuf/ufrpks_mgr/ufrp_kf2/data/1/ft/ft.pdf>.
- [4] POLIDAR, V. *Management bank a bankovních obchodů*. 1. vyd. Praha: Express, s.r.o., 1999. ISBN 80-86119-11-4
- [5] JÍLEK, J. *Finanční trhy a investování*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008. ISBN 978-80-247-1653-4
- [6] HOLMAN, R. *Ekonomie*. 4. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-681-6
- [7] ZEMÁNEK, Josef. 11. lekce - Kapitál, úrok, investice. *Euroekonom* [online]. 2008, 11, [cit. 2011-04-02]. Dostupný z WWW: <<http://www.euroekonom.cz/ekonomie-clanky.php?type=lekce11>>.
- [8] JONÁŠ, J. *Bankovní krize a ekonomická transformace*. 1. vyd. Praha: Management press, 1998. ISBN 80-85943-70-0
- [9] CIPRA, T. *Finanční a pojistné vzorce*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2006. ISBN 80-247-1633-X
- [10] MACÁKOVÁ, L. *Mikroekonomie základní kurs*. 2. vyd. Praha: Melandrium, 2007. ISBN 978-80-86175-56-0
- [11] VLČEK, J. a kol. *Výkladový lexikon pojmů tržní ekonomiky*. 1. vyd. Praha: Victoria publishing, a. s., 1992. ISBN 80-85605-26-0
- [12] *Akcie.cz* [online]. 2009 [cit. 2011-04-03]. Akcie online. Dostupné z WWW: <<http://www.akcie.cz/slovník/SEL=I>>.
- [13] JÍLEK, J. *Deriváty, hedžové fondy, offshorové společnosti*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2006. ISBN 80-247-1826-X
- [14] JÍLEK, J. *Finanční a komoditní deriváty v praxi*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3696-9

- [15] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Role domácností jako ekonomických subjektů[online]. 2009 [cit. 2011-04-02]. Dostupný z WWW: <[http://www.czso.cz/csu/2005edicniplan.nsf/t/B40045D7A7/\\$File/1533051.pdf](http://www.czso.cz/csu/2005edicniplan.nsf/t/B40045D7A7/$File/1533051.pdf)>.
- [16] BUKAČ, Petr. *Měšec.cz* [online]. 18. 10. 2007 [cit. 2011-04-04]. Inlace: Nenápadný zloděj úspor. Dostupné z WWW: <<http://www.mesec.cz/clanky/inlace-nenapadny-zlodej-uspor/>>.
- [17] SOUKUPOVÁ, J. a kol. *Mikroekonomie*. 1. vyd. Praha: Management Press, a.s., 1999. ISBN 80-7261-005-8
- [18] *Finance.cz* [online]. 2000 [cit. 2011-04-04]. Co je to inflace?. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/ekonomika/informace/inlace/co-je-inlace/>>.
- [19] HRONOVÁ, Stanislava; HINDLS, Richard. *Statistika - statě* [online]. Praha : Vysoká škola ekonomická, 2008 [cit. 2011-04-05]. Ekonomické chování sektoru domácností CR – spotřeba a zadluženost, s. . Dostupné z WWW: <<http://panda.hyperlink.cz/cestapdf/pdf08c3/hronova.pdf>>.
- [20] *Pojištění.cz* [online]. 3. 9. 2010 [cit. 2011-04-03]. Úspory českých domácností pod drobnohledem. Dostupné z WWW: <<http://www.opojisteni.cz/ekonomika/vyvoj-trhu/uspory-ceskych-domacnosti-pod-drobnohledem/>>.
- [21] KUČERA, Petr. *Aktuálně.cz* [online]. 21.6.2010 [cit. 2011-04-07]. Stát zjistil, kolik mají Češi naspořeno. Více než dluží. Dostupné z WWW: <<http://aktualne.centrum.cz/finance/penize/clanek.phtml?id=671091>>.
- [22] *Měšec.cz* [online]. 2000 [cit. 2011-04-06]. Stavební spoření. Dostupné z WWW: <<http://www.mesec.cz/bydleni/stavebni-sporeni/pruvodce/>>.
- [23] Allianz [online]. 2009 [cit. 2011-04-06]. Co je penzijní připojištění. Dostupné z WWW:<<http://www.allianz.cz/o-spolecnosti/penzijni-fond/penzijni-pripojisti/>>.
- [24] *Penzijní připojištění on-line* [online]. 2006 [cit. 2011-04-05]. Penzijní připojištění. Dostupné z WWW: <<http://www.penzijni-pripojisti.eu/spolecnost/>>.
- [25] ZÁMEČNÍK, Petr. *Měšec.cz* [online]. 5. 3. 2004 [cit. 2011-04-03]. Kapitálové životní pojištění - kdy a komu se vyplatí. Dostupné z WWW: <<http://www.mesec.cz/clanky/kapitalove-zivotni-pojisteni-kdy-a-komu-se-vyplati/>>.
- [26] ADAMČÍKOVÁ, Eva. *Měšec.cz* [online]. 2004 [cit. 2011-04-03]. Je lepší termínovaný vklad, nebo spořicí účet? Dostupný z WWW: <<http://www.mesec.cz/clanky/je-lepsiterminovany-vklad-nebo-sporici-ucet/>>.

- [27] *Sfinance.cz* [online]. 2007 [cit. 2011-04-03]. Co je to spořicí účet a jak funguje?. Dostupné z WWW: <<http://www.sfinance.cz/osobni-finance/informace/sporici-ucty/co-to-je/>>.
- [28] *Měšec.cz* [online]. 2009 [cit. 2011-04-03]. Podílové fondy. Dostupný z WWW: <<http://www.mesec.cz/texty/podilove-fondy/>>.
- [29] *Penize navic.cz* [online]. 2009 [cit. 2011-04-06]. Co je to "uzavřený podílový fond"?. Dostupné z WWW: <<http://www.penizenavic.cz/slovník-pojmu/uzavreny-podilovy-fond/>>.
- [30] PILÍŠEK, Roman. *Zlate rezervy.cz* [online]. 2010 [cit. 2011-04-05]. O Zlatých rezervách. Dostupné z WWW: <<http://www.zlaterezervy.cz/o-zlatych-rezervacch/>>.
- [31] TŮMOVÁ, Věra. *Penize.cz* [online]. 11.02.2008 [cit. 2011-04-05]. Investiční zlato aneb finanční rezerva skrytá v cihle. Dostupné z WWW: <<http://www.penize.cz/investice/41826-investicni-zlato-aneb-financni-rezerva-skryta-v-cihle>>.
- [32] PILÍŠEK, Roman. *Zlate rezervy.cz* [online]. 2010 [cit. 2011-04-07]. Proč zlato?. Dostupné z WWW: <<http://www.zlaterezervy.cz/proc-zlato/>>.
- [33] BOCKER, J. *Svoboda jménem ZLATO*. 1. vyd. Praha: Verlag Johannes Müller, 2009. ISBN 978-80-254-4979-0
- [34] *Český statistický úřad* [online]. 2010 [cit. 2011-04-07]. Míra inflace. Dostupné z WWW: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira_inflace>.
- [35] KUKAČKA, Daniel. *ČP INVEST* [online]. 2010 [cit. 2011-04-18]. Fond korporátních dluhopisů ČP INVEST. Dostupné z WWW: <<http://www.cpinvest.cz/obsah.php?menu=11&stranka=21>>.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1. Struktura úspor českých domácností.....	22
Obrázek 2. Analýza spořicíh a investičních produktů	44
Obrázek 3. Analýza spořicíh a investičních produktů	47
Obrázek 4. Grafické znázornění zisku po 10 letech spoření v jednotlivých produktech. Nominální a reálná výše zisku.....	50
Obrázek 5. Znázornění rentability spoření v jednotlivých produktech. Rentabilita uvažuje reálné zhodnocení.	51

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1. Modelace. Stavební spoření, pro 12 000 Kč ročně po dobu 10 let.....	29
Tabulka 2. Modelace. Penzijní připojištění, pro 12 000 Kč ročně po dobu 10 let.	31
Tabulka 3. Modelace. Kapitálové životní pojištění, typ důchodové, pro 12 000 Kč ročně po dobu 10 let.	34
Tabulka 4. Modelace. Spořicí účet, pro 12 000 Kč ročně po dobu 10 let.	35
Tabulka 5. Modelace. Podílový fond, pro 12 000 Kč ročně po dobu 10 let.....	37
Tabulka 6. Modelace. Investiční zlato, pro 12 000 Kč ročně po dobu 10 let.	39
Tabulka 7. Modelace. Výpočet reálné hodnoty peněžních prostředků vložených do investičního zlata.....	40
Tabulka 8. Porovnání výnosů spořicíh a investičních produktů, dle konečných výpisů z účtů.....	43
Tabulka 9. Porovnání výnosů spořicíh a investičních produktů, dle reálné hodnoty	45
Tabulka 10. Celkové porovnání spořicíh a investičních produktů, včetně zlata. Částky na konci doby spoření.	46
Tabulka 11. Celkové porovnání spořicíh a investičních produktů, včetně zlata. Reálná hodnota peněžních prostředků.....	47
Tabulka 12. Celkové porovnání spořicíh a investičních produktů, včetně zlata. Reálná hodnota peněžních prostředků.....	49

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Stavební spoření
- P II Penzijní připojištění
- P III Kapitálové životní pojištění
- P IV Spořicí účet
- P V Podílový fond
- P VI Investiční zlato

PŘÍLOHA P I: STAVEBNÍ SPOŘENÍ

Stavební spoření. Počátek 1. 8. 2000. Měsíčně 1 100 Kč. Konkrétní výpis z účtu.

Kalendářní rok	Vklad za rok (Kč)	Poplatky dle výpisu (Kč)	Úroky + prémie, státní podpora dle výpisu (Kč)	Hodnota na konci roku dle výpisu (Kč)	Koeficient pro přepočet	Roční výnos (Kč)	Vypočtená úroková míra
2000	7 500	2 090	250	5 659	0,7545	-1 840	-0,2454
2001	13 200	170	1 944	20 633	1,0941	1 774	0,0941
2002	13 200	420	4 571	37 984	1,1227	4 151	0,1227
2003	13 200	420	5 366	56 130	1,0966	4 946	0,0966
2004	13 200	590	6 276	75 016	1,0820	5 686	0,0820
2005	13 200	575	7 177	94 818	1,0748	6 602	0,0748
2006	13 200	575	8 145	115 588	1,0701	7 570	0,0701
2007	13 200	575	9 175	137 388	1,0668	8 600	0,0668
2008	13 200	575	10 261	160 274	1,0643	9 686	0,0643
2009	13 200	580	11 282	184 176	1,0617	10 702	0,0617
2010	13 200	580	12 234	209 030	1,0590	11 654	0,0590
Celkem	139 500	7 150	76 681	209 030	x	69 531	x

Stavební spoření. Modelace dle skutečných údajů pro roční vklad 12 000 Kč. Doba spoření 10 let.

Rok spoření	Kalendářní rok	Roční vklad (Kč)	Vyčíslená výše vkladů na konci roku na výpise (Kč)	Roční míra inflace	Vložené prostředky na konci roku (zhodnocení a inflace) (Kč)	Reálná hodnota prostředků (vliv inflace) (Kč)
1. rok	2000	12 000	9 054	0,039	9 055	8 702
2. rok	2001	12 000	23 035	0,047	22 650	21 585
3. rok	2002	12 000	39 333	0,018	37 706	37 027
4. rok	2003	12 000	56 294	0,001	53 764	53 711
5. rok	2004	12 000	73 895	0,028	71 100	69 109
6. rok	2005	12 000	92 323	0,019	87 179	85 523
7. rok	2006	12 000	111 634	0,025	104 357	101 748
8. rok	2007	12 000	131 890	0,028	121 344	117 946
9. rok	2008	12 000	153 145	0,063	138 305	129 592
10. rok	2009	12 000	175 333	0,01	150 327	148 823

PŘÍLOHA P II: PENZIJNÍ PŘIPOJIŠTĚNÍ

Penzijní připojištění. Počátek 1. 5. 1996. Měsíčně 500 Kč. V roce 2005 zvýšen měsíční příspěvek na 1 500 Kč. Konkrétní výpis z účtu.

Kalendářní rok	Vklad za rok (Kč)	Úroky + prémie, státní podpora dle výpisu (Kč)	Hodnota na konci roku dle výpisu (Kč)	Koeficient pro přepočet	Vypočtená úroková míra
1998	15 500	4 896	20 396	1,3159	0,3159
1999	4 000	4 899	29 295	1,2008	0,2008
2000	8 000	9 087	46 382	1,2437	0,2437
2001	6 000	3 935	56 317	1,0751	0,0751
2002	6 000	3 850	66 167	1,0618	0,0618
2003	6 000	4 153	76 320	1,0575	0,0575
2004	5 500	4 292	86 112	1,0525	0,0525
2005	6 000	5 165	97 277	1,0561	0,0561
2006	16 500	4 440	118 217	1,0390	0,0390
2007	18 000	5 066	141 283	1,0372	0,0372
2008	18 000	2 395	161 678	1,0150	0,0150
2009	18 000	6 653	186 331	1,0370	0,0370
Celkem	127 500	58 831	186 331	x	x

Penzijní připojištění. Modelace dle skutečných údajů pro roční vklad 12 000 Kč. Doba spoření 10 let.

Rok spoření	Kalendářní rok	Roční vklad (Kč)	Vyčíslená výše vkladů na konci roku na výpise (Kč)	Roční míra inflace	Vložené prostředky na konci roku (zhodnocení a inflace) (Kč)	Reálná hodnota prostředků (vliv inflace) (Kč)
1. rok	2 000	12 000	14 924	0,0390	14 924	14 342
2. rok	2 001	12 000	28 946	0,0470	28 321	26 990
3. rok	2 002	12 000	43 476	0,0180	41 398	40 653
4. rok	2 003	12 000	58 669	0,0010	55 683	55 628
5. rok	2 004	12 000	74 376	0,0280	71 175	69 182
6. rok	2 005	12 000	91 219	0,0190	85 734	84 105
7. rok	2 006	12 000	107 247	0,0250	99 856	97 359
8. rok	2 007	12 000	123 682	0,0280	113 426	110 251
9. rok	2 008	12 000	137 722	0,0630	124 089	116 271
10. rok	2 009	12 000	155 266	0,0100	133 021	131 690

PŘÍLOHA P III: KAPITÁLOVÉ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ

Kapitálové životní pojištění, počátek 12/2001, plánovaný konec 12/2014, typ důchodové pojištění. Konkrétní smlouva.

Ke konci roku	Vklad za rok (Kč)	Úrok v daném roce (Kč)	Hodnota na konci roku dle výpisu (Kč)	Zhodnocení
2001	5 820	-8 151	-2 331	-1,400515464
2002	5 820	-467	3 022	-0,13384924
2003	5 820	-255	8 587	-0,028839629
2004	5 820	-33	14 374	-0,002290553
2005	5 820	199	20 393	0,009854412
2006	5 820	443	26 656	0,016900011
2007	5 820	699	33 175	0,021523587
2008	5 820	968	39 963	0,024823695
2009	5 820	1 254	47 037	0,027390079
2010	5 820	1 555	54 412	0,029418998

Kapitálové životní pojištění. Modelace dle skutečných údajů pro roční vklad 12 000 Kč. Doba spoření 10 let.

Ke konci roku	Vklad za rok (Kč)	Stav na konci roku dle výpisu (Kč)	Míra inflace	Hodnota vkladů (zohlednění inflace z minulých let) (Kč)	Reálná hodnota vkladu, po započtení inflace (Kč)
2001	12 000	-4 806	0,0470	-4 806	-5 032
2002	12 000	6 231	0,0180	6 035	5 927
2003	12 000	17 705	0,0010	17 410	17 392
2004	12 000	29 637	0,0280	29 325	28 504
2005	12 000	42 047	0,0190	40 903	40 126
2006	12 000	54 961	0,0250	53 007	51 682
2007	12 000	68 402	0,0280	65 052	63 231
2008	12 000	82 398	0,0630	77 098	72 241
2009	12 000	96 984	0,0100	86 548	85 683
2010	12 000	112 190	0,0150	100 557	99 048

PŘÍLOHA P IV: SPOŘÍCÍ ÚČET

ČSOB Spořicí účet. Do 6. 7. 2010 výpovědní lhůta 7 dní, od 7. 7. 2010 změna výpovědní lhůty na 1 den. Úrokové sazby.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
1. pásmo do 149 999 Kč	1,8	1,2	0,5	0,7	0,55	0,62	1,28	1,6	1,23	1,1

Spořicí účet. Modelace. Pro roční vklad 12 000 Kč.

Ke konci roku	Vklad za rok (Kč)	Zhodnocení vkladu (Kč)	Po odečtení poplatku. Stav na konci roku dle výpisu (Kč)	Úroková míra	Míra inflace	Zhodnocení vložených prostředků na konci roku (Kč)	Znehodnocení prostředků vlivem inflace (Kč)
2001	12 000	12 216	12 216	0,0180	0,0470	12 216	11 642
2002	12 000	24 507	24 507	0,0120	0,0180	23 926	23 495
2003	12 000	36 689	36 689	0,0050	0,0010	35 672	35 637
2004	12 000	49 030	49 030	0,0070	0,0280	47 970	46 627
2005	12 000	61 366	61 366	0,0055	0,0190	58 949	57 829
2006	12 000	73 820	73 820	0,0062	0,0250	70 262	68 506
2007	12 000	86 919	86 919	0,0128	0,0280	81 536	79 253
2008	12 000	100 502	100 502	0,0160	0,0630	92 713	86 872
2009	12 000	113 885	113 885	0,0123	0,0100	100 088	99 088
2010	12 000	127 270	127 270	0,0110	0,0150	112 310	110 625

PŘÍLOHA P V: PODÍLOVÝ FOND

Fond korporátních dluhopisů ČP INVEST

Úplný název fondu:	Fond korporátních dluhopisů otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a. s.
Marketingové označení fondu:	Fond korporátních dluhopisů ČP INVEST
Zaměření fondu:	dluhopisový
Datum založení:	1993 ve 2.vlně kuponové privatizace, otevřen od 15. 1. 2001
Depozitář:	Deutsche Bank AG
Číslo bankovního účtu:	166515573/5500
Auditor:	Pricewaterhouse Coopers Audit, s. r. o.
Identifikace cenného papíru:	podílový list na jméno, zaknihovaný, ve jmenovité hodnotě 1 Kč
ISIN:	CZ0008471786
Původní název fondu:	Thesaurus
Původní ISIN fondu:	CZ0008470390
Měna fondu:	CZK
Vstupní poplatek pro nákup	do 99 999 Kč -1 %
- jednorázové investice:	od 100 000 Kč do 499 999 Kč - 0,8 % od 500 000 Kč do 2 999 999 Kč - 0,5 % od 3 000 000 Kč do 9 999 999 Kč - 0,3 % od 10 000 000 Kč do 29 999 999 Kč - 0,1 % nad 30 000 000 Kč - 0 %
Minimální výše prvního nákupu:	3000 Kč
Minimální výše dalšího nákupu:	500 Kč
Výstupní poplatek:	0 %
Roční poplatek za obhospodařování:	1,9 %
Rozdělení výnosu:	reinvestice 100 % (platí od 15.11.2001)

Fond korporátních dluhopisů ČP INVEST

Aktuální hodnoty majetku ke dni 13. 4. 2011

Vlastní kapitál na podílový list	1,692 Kč
Výkonnost fondu za 1 měsíc	0,96%
Výkonnost fondu za 3 měsíce	2,06%
Výkonnost fondu za 6 měsíců	2,85%
Výkonnost fondu za 12 měsíců	5,58%
Výkonnost fondu od začátku roku	2,51%
Výkonnost fondu za 3 roky	26,10%
Výkonnost fondu za 3 roky p.a.	8,04 %
Výkonnost fondu za 5 let	27,61%
Výkonnost fondu za 5 let p.a.	5%

Výkonnost fondu za rok 2010	8,37%
Výkonnost fondu za rok 2009	39,32%
Výkonnost fondu za rok 2008	-17,65%
Výkonnost fondu za rok 2007	-1,55%
Výkonnost fondu za rok 2006	1,97%
Výkonnost fondu za rok 2005	2,90%
Výkonnost fondu za rok 2004	3,95%
Výkonnost fondu za rok 2003	2,06%
Výkonnost fondu za rok 2002	9,05%
Výkonnost fondu za rok 2001	-0,16%

Modelace. Podílový fond ČP Invest. Doba 10 let. Roční vklad 12 000 Kč.

Ke konci roku	Vklad za rok (Kč)	Poplatky dle výpisu (Kč)	Zhodnocení vkladu (Kč)	Po odečtení poplatku. Stav na konci roku dle výpisu (Kč)	Výkonnost fondu v %	Míra inflace	Zhodnocení (zohlednění inflace z minulých let) (Kč)	Po odečtení poplatku (Kč)	Reálná hodnota vkladu, po započtení inflace (Kč)
2001	12 000	228	11 981	11 753	-0,0016	0,0470	11 981	11 753	11 201
2002	12 000	492	25 903	25 411	0,0905	0,0180	25 300	24 808	24 362
2003	12 000	725	38 181	37 456	0,0206	0,0010	37 111	36 385	36 349
2004	12 000	977	51 409	50 433	0,0395	0,0280	50 259	49 282	47 902
2005	12 000	1 221	64 243	63 023	0,0290	0,0190	61 639	60 419	59 271
2006	12 000	1 454	76 500	75 047	0,0197	0,0250	72 675	71 221	69 441
2007	12 000	1 628	85 698	84 069	-0,0155	0,0280	80 178	78 550	76 351
2008	12 000	1 503	79 113	77 610	-0,1765	0,0630	72 757	71 254	66 765
2009	12 000	2 372	124 845	122 473	0,3932	0,0100	109 735	107 363	106 289
2010	12 000	2 769	145 728	142 959	0,0837	0,0150	128 190	125 421	123 540

PŘÍLOHA P VI: INVESTIČNÍ ZLATO

Modelace. Investiční zlato. Roční vklad 12 000 Kč. Doba investice 10 let.

Ke konci roku	Vklad k 1.1. roku (Kč)	Oz ke konci roku	Hodnota na konci roku (Kč)	V Oz	1 OZ v Kč k 1.1.	1 OZ v Kč k 31.12.	Prémium	1 OZ v Kč k 1.1.vč. Premia
2001	12 000	1,0778	10 806	1,0778	10262	10026	1,085	11134,27
2002	12 000	2,2128	22 860	1,1350	9744	10331	1,085	10572,24
2003	12 000	3,2811	35 121	1,0683	10353	10704	1,085	11233,01
2004	12 000	4,3163	42 282	1,0352	10684	9796	1,085	11592,14
2005	12 000	5,4453	68 687	1,1290	9796	12614	1,085	10628,66
2006	12 000	6,3221	83 900	0,8768	12614	13271	1,085	13686,19
2007	12 000	7,1555	108 205	0,8334	13271	15122	1,085	14399,04
2008	12 000	7,8869	131 979	0,7314	15122	16734	1,085	16407,37
2009	12 000	8,5478	173 332	0,6609	16734	20278	1,085	18156,39
2010	12 000	9,0932	240 460	0,5454	20278	26444	1,085	22001,63