

Komparace vybraných bankovních produktů za účelem investování v krátkém období

Jiřina Bartošíková

Bakalářská práce
2010



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Jiřina BARTOŠÍKOVÁ
Osobní číslo: M080091
Studijní program: B 6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Finanční řízení podniku

Téma práce: Komparace vybraných bankovních produktů za účelem investování v krátkém období

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Provedte průzkum literárních pramenů.
- Zpracujte teoretické poznatky týkající se bankovních produktů a služeb.

II. Praktická část

- Provedte analýzu možnosti investice v krátkém časovém horizontu.
- Navrhněte a zdůvodněte vhodné investice pro drobného střadatele.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

- [1] BARTOŠEK, Karel, FELSBERGOVÁ, Dana, JAROŠ, Pavel. Bankovníctví v České republice. 1. vyd. Praha : Bankovní institut, a. s., 1995. 330 s.
- [2] KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 3. rozš. vyd. Praha : GRADA Publishing a. s., 2003. 276 s. ISBN 80-247-0560-5.
- [3] KOHOUT, Pavel. Peníze, výnosy a rizika : Příručka investiční strategie. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, s. r. o., 1998. 190 s. ISBN 80-86119-06-8.
- [4] POLÁCH, Jiří. Kapitálové trhy. Ostrava : Audit Morava s. r. o., 2002. 368 s. ISBN 80-278-0134-5.
- [5] REVENDA, Zbyněk, et al. Peněžní ekonomie a bankovníctví. 4. dopl. vyd. Praha : Management Press, s. r. o., 2005. 628 s. ISBN 80-7261-132-1.
- [6] ŠENKÝŘOVÁ, Bohuslava. Bankovníctví I. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 1997. 264 s. ISBN 80-7169-464-9.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Hana Šedová, Ph.D.

Vyšší odborná škola ekonomická


Datum zadání bakalářské práce:

25. února 2010

Termín odevzdání bakalářské práce:

29. dubna 2010

Ve Zlíně dne 25. března 2010


PaedDr. Josef Rydlo
ředitel ústavu




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
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 28. 4. 2010

.....
Barbora J.

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 nevýdělečně 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

Bakalářská práce se zabývá bankovními i nebankovními produkty na českém peněžním trhu. Zabývá se analýzou vybraných bankovních produktů za účelem investování v krátkém období. Otázka – v jaké výši nechat peněžní prostředky na běžných účtech, kdy je pro klienta výhodnější využívat služby spořicího účtu nebo termínovaného vkladu a nebo vložit finanční prostředky do podílových fondů.

Závěrem práce je doporučení drobnému střadateli, jaká by byla nejvhodnější investice do vybraných bankovních i nebankovních produktů.

Klíčová slova:

obchodní banka, pasivní obchody bank, termínovaný vklad, běžný účet, investiční společnost, investiční fond, podílový fond, inflace

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with banking and non-banking products on the Czech money market. It deals with the analysis of selected banking products in order to invest in the short term. Question – how much to let of funds in current accounts, when is advantageous for the client to use the services of savings account or term deposits or put money into mutual funds.

Finally, the work is recommendation for small savers, what would be the best investment in selected banking and non-banking products.

Keywords:

commercial bank, a passive trading bank, term deposit, current account, investment companies, investment funds, mutual fund, inflation

Poděkování

Děkuji všem osobám, které se podílely na vzniku této bakalářské práce.

Především děkuji vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Haně Šedové, Ph. D. za odborné vedení při zpracování mé bakalářské práce.

Zároveň děkuji mé rodině za morální podporu při dálkovém studiu.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 STRUKTURA ČESKÉHO BANKOVNICTVÍ	12
1.1 CENTRÁLNÍ BANKA.....	12
1.2 OBCHODNÍ BANKY	14
2 BANKOVNÍ OBCHODY	15
2.1 AKTIVNÍ OBCHODY BANK	15
2.2 PASIVNÍ OBCHODY BANK	16
2.3 DRUHY PASIVNÍCH BANKOVNÍCH OBCHODŮ	17
2.3.1 Vklady na viděnou.....	17
2.3.2 Spořicí účty.....	17
2.3.3 Termínované vklady.....	18
2.3.4 Depozitní certifikáty.....	19
3 NEBANKOVNÍ FINANČNÍ ZPROSTŘEDKOVATELÉ	20
3.1 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ.....	20
3.2 ROZDĚLENÍ FONDŮ	22
3.2.1 Rozdělení z hlediska možnosti vydávání nových CP.....	22
3.2.2 Rozdělení podle skladby portfolia.....	22
3.2.3 Rozdělení z hlediska předmětu investování	23
3.2.4 Rozdělení podle způsobu rozdělování výnosů	24
3.3 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ V ČESKÉ REPUBLICE	24
3.3.1 Investiční fond	25
3.3.2 Investiční společnost	25
3.3.3 Podílový fond	26
3.3.4 Podílové listy.....	26
4 MAKROEKONOMICKÉ UKAZATELE	27
4.1 ÚROKOVÁ MÍRA.....	27
4.2 INFLACE.....	29
4.3 RŮST HRUBÉHO DOMÁCÍHO PRODUKTU	31
II ANALYTICKÁ ČÁST	32
5 BANKY V ČR	33
5.1 ČESKÁ SPOŘITELNA	33
5.2 KOMERČNÍ BANKA.....	35
5.3 ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, A. S.	37
5.4 GE MONEY BANK	38
5.5 MBANK.....	39
6 VYBRANÉ BANKOVNÍ PRODUKTY	40
6.1 MOŽNOST SPOŘENÍ NA BĚŽNÝCH ÚČTECH.....	40
6.1.1 Srovnání běžných účtů	41
6.2 SPOŘICÍ ÚČET	42
6.2.1 Šikovné spoření a Šikovné spoření Plus České spořitelny.....	43

6.2.2	Spořicí konto Komerční banky.....	45
6.2.3	Spořicí účet s premií Československé obchodní banky, a. s.	46
6.2.4	Spořicí účet Genius II od GE Money Bank.....	47
6.2.5	m SPOŘENÍ od mBank.....	48
6.2.6	Jak si vybrat vhodný spořicí účet	49
6.2.7	Srovnání spořicích účtů	50
6.2.8	Závěrem ke spořicíům účtům	51
6.3	TERMÍNOVANÝ VKLAD	52
6.3.1	Vkladový účet České spořitelny	52
6.3.2	Garantovaný vklad Komerční banky.....	53
6.3.3	Termínovaný účet Komerční banky	54
6.3.4	Termínovaný vklad Plus Československé obchodní banky	55
6.3.5	Termínovaný vklad GE Money Bank	55
6.3.6	Výhody a nevýhody termínovaných vkladů.....	57
6.3.7	Srovnání termínovaných vkladů.....	58
7	KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ.....	60
7.1	DRUHY PODÍLOVÝCH FONDŮ	60
7.2	PŘEHLED VYBRANÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ.....	62
7.2.1	Sporinvest – Investiční společnost České spořitelny	62
7.2.2	IKS Peněžní trh PLUS.....	63
7.2.3	KBC Multi Cash ČSOB CZK	64
7.2.4	ING Intl. (II) Český fond peněžního trhu.....	65
7.2.5	Srovnání vybraných podílových fondů	66
8	SROVNÁNÍ MOŽNOSTÍ KRÁTKODOBÉ INVESTICE.....	69
	ZÁVĚR	70
	RESUMÉ	71
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	72
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	75
	SEZNAM OBRÁZKŮ	76
	SEZNAM TABULEK.....	77
	SEZNAM GRAFŮ	78

ÚVOD

Většina laické veřejnosti není ochotna věnovat více času při výběru jednotlivých bankovních služeb, nechce složitě srovnávat do detailů jednotlivé banky a nechá si raději navrhnout produkt od jednoho bankovního ústavu, v lepším případě od dvou bank. Klient se ve většině případů už dále neinformuje, jaké by mu byly nabídnuty podmínky u jiných peněžních ústavů.

Prozíravý investor by měl věnovat více času získávání informací nejenom o jednotlivých produktech a službách bank, ale i o bankách samotných. Klient by neměl sledovat pouze vyšší úrokové sazby, aby výnosy z budoucí investice nebyly kráceny v konečné fázi vysokými bankovními poplatky.

Tato bakalářská práce by se měla stát manuálem pro drobného střadatele, který chce investovat v krátkodobém časovém horizontu. Měla by mu pomoci se orientovat mezi bankovními i nebankovními produkty a službami.

Teoretická část bude obsahovat literární rešerše z oblasti bankovníctví a kolektivního investování. V úvodu je informace o struktuře českého bankovníctví. Dále v práci bude následovat stručný popis bankovních obchodů s větším důrazem na pasivní obchody bank. Další bod bude věnován nebankovním finančním zprostředkovatelům, rozdělení fondů a možnosti kolektivního investování v České republice. Na závěr teoretické části budou uvedeny makroekonomické ukazatele, jako je úroková míra, inflace a hrubý domácí produkt.

V úvodu analytické části budou představeny vybrané bankovní ústavy, jejichž produkty budou dále komparovány. Budou porovnány výnosy na běžných účtech, spořicíh účtech a termínovaných vkladech s doporučením nejvhodnějšího produktu v jednotlivé sekci. Závěrem praktické části bude představení vybraných investičních společností a srovnání výnosů z podílových fondů.

Výsledkem práce bude doporučení drobnému investorovi, jak lze naložit s volnými finančními prostředky a které produkty jsou ke krátkodobé investici nejvhodnější.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 STRUKTURA ČESKÉHO BANKOVNICTVÍ

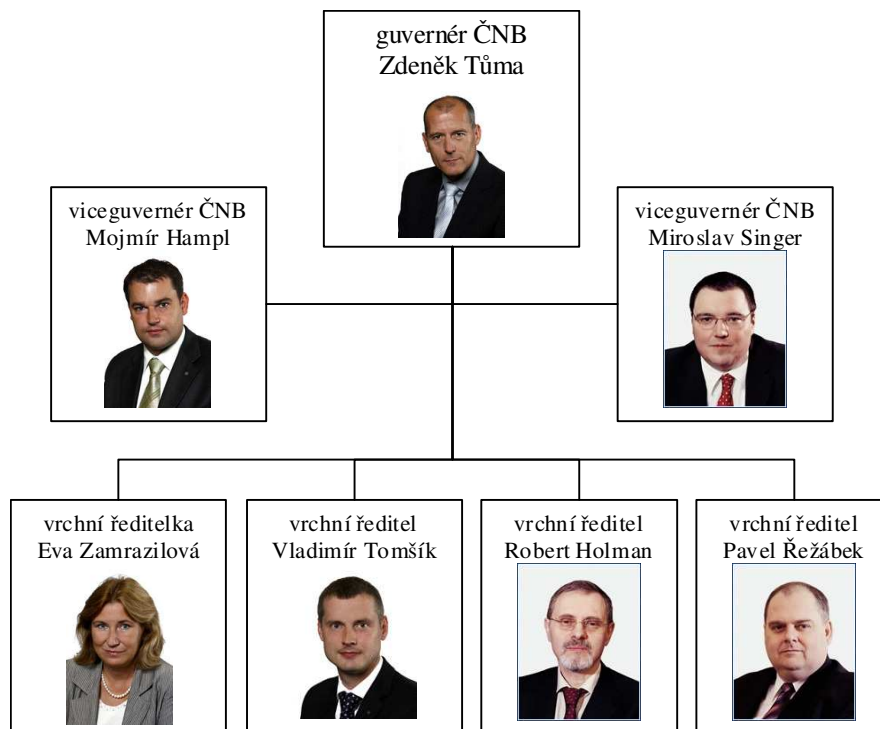
Bankovní systém každého státu je tvořen centrální bankou a soustavou komerčně orientovaných obchodních bank. Závisí na konkrétních podmínkách jednotlivých států, jaké je postavení centrální banky ve vztahu ke státu (především k vládě) a k obchodním bankám. [1]

1.1 Centrální banka

Funkci ústřední banky České republiky vykonává Česká národní banka se sídlem v Praze 1, Na příkopě 28. Její postavení je upraveno ústavním zákonem o České národní bance č. 6/1993 Sb., ze 17. prosince 1992 [1]

Postavení ČNB je poměrně nezávislé. Nepodléhá tudíž nařízením a pokynům vlády, slouží vládě jako poradní orgán ve věcech týkajících se bankovníctví a měnové politiky. [2]

Nejvyšším řídicím orgánem ČNB je bankovní rada, jejímiž členy jsou guvernér, dva vice guvernéři a čtyři vrchní ředitelé.



Obr. 1. Bankovní rada ČNB [3]

Všechny členy bankovní rady jmenuje prezident republiky na šestileté funkční období. [3]

Centrální banka má následující funkce:

- emisní funkce – vydává bankovky a mince,
- realizace měnové politiky – stanovuje pravidla pro řízení a intervence k ovlivňování vývoje měny; účinnost měnové politiky je přímo úměrná míře samostatnosti centrální banky,
- regulace a dohled nad bankami – prověřuje oprávněnost transakcí obchodních bank s cílem ochránit klienty bank a zabezpečit stabilitu a důvěryhodnost bankovního systému,
- banka bank – vede účty ostatním bankám, přijímá od obchodních bank vklady, poskytuje jim úvěry, vystupuje jako věřitel poslední instance,
- banka státu – vede účty a provádí některé operace pro vládu a centrální orgány a současně spravuje státní dluh ČR,
- realizace devizové politiky – určuje pravidla pro používání deviz a valut v ČR a korun českých v zahraničí; stanovuje kurz měn ke Kč,
- reprezentace v měnové oblasti – reprezentantem vlády na zasedáních Mezinárodního měnového fondu a Světové banky. [4]

1.2 Obchodní banky

Obchodní banky jsou výkonnou složkou naší bankovní soustavy. Patří do 2. stupně a dle převažujících služeb je dělíme na:

Univerzální obchodní banky

Provádí převážnou většinu obvyklých bankovních služeb a operací včetně obchodování s cennými papíry. Tyto banky tvoří značnou část bankovního trhu. Mezi univerzální banky v ČR patří například Komerční banka, a. s., Česká spořitelna a. s., Československá obchodní banka a. s. aj.

Specializované banky

Disponují omezenou bankovní licencí od ČNB a zaměřují se na určité vybrané bankovní produkty, které poskytují v náležitě kvalitě, obvykle rychleji a někdy i levněji než ostatní bankovní instituce.

Zde můžeme zařadit zejména hypoteční banky, které se orientují na poskytování hypotečních úvěrů a emisi vlastních hypotečních zástavních listů – např. Hypoteční banka a Wüstenrot hypoteční banka.

Mezi specializované banky se řadí i rozvojové banky; v ČR tuto funkci zaujímá Českomoravská záruční a rozvojová banka. Hlavní její snahou je podpořit vznik a rozvoj malých a středních soukromých podnikatelů úhradou části úroků, eventuelně návratným příspěvkem na úhradu splátek úvěru. [2]

2 BANKOVNÍ OBCHODY

Bankovní obchody jsou všechny obchody, které banka uzavírá při provádění svých specifických funkcí, mezi které patří:

- zprostředkování úvěru a kapitálu,
- zprostředkování platebního styku,
- zprostředkování obchodů s cennými papíry.

Na bankovních obchodech je vybudována strategie banky, která je pro rozvoj a konkurenceschopnost banky nezbytná. [5]

Na základě vztahu k bilanci banky rozeznáváme:

- obchody aktivní a pasivní – odrážejí se v bilanci aktiv a pasiv,
- obchody bilančně neutrální, neboli mimobilanční. Banka se při těchto obchodech bezprostředně nenachází ani v dlužnickém, ani ve věřitelském postavení. Výnosem z těchto obchodů proto nejsou úroky, ale banka za jejich provádění inkasuje různé poplatky a provize. [2]

2.1 Aktivní obchody bank

Aktivní obchody jsou po získání kapitálu nejdůležitější částí jeho investování. [6]

Největší část tvoří tzv. úvěrové obchody, při nichž jsou půjčovány buď peníze nebo kredit banky (příslib). Bankovní úvěry můžeme členit:

- kontokorentní úvěr,
- eskontní (směnečný) úvěr,
- lombardní úvěr – lombard cenných papírů, směnečný lombard, zbožní lombard,
- spotřební úvěr – krátkodobý, střednědobý, dlouhodobý,
- dlouhodobé úvěry,
- konsorciální (syndikátní) úvěr,
- veřejné úvěry (s podporou státu nebo zprostředkovatelské),
- avalový úvěr,
- akceptační úvěr.

2.2 Pasivní obchody bank

Vlastní kapitál obchodních bank představuje zpravidla jen nepatrný zlomek celkového kapitálu, s nímž obchodní banky disponují. Proto musí banky rozhodující podíl finančních zdrojů nakupovat na peněžním a kapitálovém trhu. Banky se při těchto obchodech stávají dlužníky. [1]

Pasivní obchody jsou tedy transakce, jimiž si banka opatřuje prostředky k ostatnímu podnikání. Můžeme zde zahrnout nejenom transakce mezi bankou a nebankovními klienty, nýbrž i transakce mezi bankami. Obecně lze říci, že pasivními obchody získává banka prostředky na svoji aktivní obchodní politiku.

Cizí zdroje bank vystupují ve dvou formách:

Primární zdroje bank jsou zdroje získané přímo od obyvatelstva, podnikatelů, samosprávních celků a jejich podniků, od státu a od jiných organizací (veřejně právní organizace, neziskové organizace typu nadací atd.).

Sekundární zdroje jsou zdroje, které banka získala od jiného peněžního ústavu, který je předtím nakoupil od primárních klientů a sám není schopen je optimálně umístit do vlastních aktivních úvěrových obchodů. Proto je za přiměřenou cenu (ve formě úroku) poskytuje jiné bance. [6]

Zvláštní postavení v tomto druhu získávání finančních prostředků mají výpůjčky od České národní banky. [2]

Banky půjčují pasivní peníze znovu dále svým klientům ve formě různých úvěrů a profitují na rozdílu mezi tzv. výnosovým úrokem (při obchodech, kdy banka peněžní prostředky půjčuje a vystupuje tak v pozici věřitele) a tzv. nákladovým úrokem (při obchodech, kdy si peněžní prostředky banka půjčuje a vystupuje tak v pozici dlužníka). Tento rozdíl se nazývá **úroková marže**. [1]

Z hlediska času můžeme pasivní obchody členit na:

- krátkodobé – banky mobilizují dočasně volné peněžní prostředky na dobu do 1 roku,
- střednědobé – banky mobilizují dočasně volné peněžní prostředky s dobou splatnosti jeden až čtyři roky,
- dlouhodobé – při nich banky mobilizují dočasně volné prostředky od subjektů na dobu více než čtyři roky. [1]

V rámci bankovní činnosti rozeznáváme několik druhů pasivních obchodů: vklady na viděnou, termínované vklady, spořicí vklady, spořicí účty, depozitní certifikáty a vkladové listy, podílové listy, obligace bank a emitované akcie, mezibankovní vklady. [1]

2.3 Druhy pasivních bankovních obchodů

2.3.1 Vklady na viděnou

Běžné účty, osobní účty neboli vklady na viděnou, nabízejí všechny bankovní ústavy. Jde o základní službu v oblasti depozitní politiky. [1]

Jejich podstatou je okamžitá splatnost každý den. Představuje nejvyšší stupeň likvidity pro klienta, kdy jeho každodenní disponování s celým zůstatkem nemůže být ze strany klienta ničím omezeno. [6]

Klient může s vkladem manipulovat zcela volně, a proto jsou tyto vklady úročeny nejnižší sazbou.

Hlavním úkolem tohoto vkladu a tím i účtu je zajištění hladkého průběhu platebního styku klienta. Slouží klientovi k úhradě jeho všech právě splatných závazků z obchodního styku, daňových povinností, úhradě mezd pro zaměstnance atd. [6]

Banky mohou (v rámci zákonem daných pravidel) profitovat i na tom, že při provádění platebního styku připisují prostředky na účty příjemců s určitým zpožděním poté, co je samy obdrží, z čehož jim plynou úrokové výhody (tzv. float zisk). [4]

Do skupiny vkladů na viděnou patří běžné účty fyzických i právnických osob, kontokorentní účty, různé typy žirových účtů (v České republice nejznámější, „sporožiro“ České spořitelny a „postžiro“ Poštovní spořitelny). [1]

2.3.2 Spořicí účty

Spořicí účet se zakládá na dobu neurčitou a lze na něj kdykoliv přikládat další prostředky. Tím se výrazně liší od termínovaného vkladu s fixně stanovenou částkou, který lze otevřít pouze na dobu určitou. Účty jsou obvykle otvírány a vedeny bezplatně. Jsou zakládány jako doplňkový produkt k běžnému účtu. Jakmile máte na běžném účtu přebytečné peníze, je výhodné je převést na spořicí účet, protože ten má vyšší úrokovou sazbu. Její výši

stanovují banky podle velikosti vkladu a délky výpovědní lhůty. Čím je vyšší vklad či delší lhůta, tím je také vyšší úroková sazba. [7]

Spořicí účty se využívají především pro uložení volných finančních prostředků, které je třeba mít v krátké době k dispozici. Jejich výhodou je vysoká likvidita a lepší zhodnocení než nabízejí běžné účty. Investiční riziko je podle finančních expertů minimální. Většina střadatelů je proto využívá jako další službu, respektive produkt k běžnému účtu. Založení účtu nebývá složité a většinou stačí jen doklad totožnosti.

Sjednat je možné spořicí účet jak osobně na přepážkách bank, tak i přes finanční poradce, telefonicky, korespondenčně či přes internet. Pokud klient využije pro sjednání účtu internet či telefon, banka mu pošle smlouvu poštou k podpisu. Jednotlivé banky se ale liší v tom, zda požadují, aby měl majitel spořicího účtu ještě u nich založený i běžný účet, nebo zda požadují výše počátečního vkladu. Spořicí účty až na výjimky, které kombinují spořicí a běžný účet v balíčku, neumožňují běžné transakce jako je například SIPO, ani není možné si na ně nechat zasílat důchod z České správy sociálního zabezpečení.[8]

2.3.3 Termínované vklady

Jsou to vklady svěřené bance na přesně stanovenou dobu, kdy se vkladatel dobrovolně zavazuje k nedisponování s vkladem během sjednané doby. Vystupují zpravidla ve větších částkách nebo je bankou stanovena minimální výše termínovaného vkladu. [6]

Termínované vklady se úročí proměnlivě v závislosti na výši vkladu a v závislosti na době uložení. Přitom většinou platí, že na čím delší dobu jsou peněžní prostředky ukládány, tím vyšší je úroková sazba z vkladu. [1]

Pro snížení časového zaneprázdnění klienta s obsluhou jeho termínovaného vkladu byl na trh uveden produkt s názvem revolvingový vklad. Jeho podstatou je, že klient nemusí přijít do banky prodloužit svůj právě končící termínovaný vklad na následující období. V případě, že tento vklad ještě nepotřebuje, banka mu ho prodlouží na tu samou dobu. Klient se svým vkladem včetně úroků pak může disponovat vždy v den splatnosti časové periody, na kterou byl revolvingový termínovaný vklad sjednán. [6]

2.3.4 Depozitní certifikáty

Na rozdíl od výše zmíněných bankovních produktů, které patří ke klasickým peněžním vkladovým produktům, depozitní certifikáty náleží k produktům v subsystému cenných papírů. [6]

Vkladové listy neboli depozitní certifikáty jsou listinné cenné papíry emitované zpravidla peněžními ústavy osvědčující jejich majiteli přijetí zaokrouhlené částky vkladu na období od několika dní až do několika let, která je úročena po celou dobu pevnou úrokovou sazbou. [6]

Nejsou volně obchodovatelné na burze a mají velmi nízkou likviditu. [5]

Výhodou nejen pro banku je, že nepodléhají zákonné povinnosti vytvářet z jejich objemu povinné minimální rezervy. Proto mohou být i lépe úročeny např. minimálně o sazbou odvodu povinných minimálních rezerv. [6]

Výplata úroků z tohoto produktu je nejobvyklejší ve třech formách:

- na bázi ročního úročení,
- je již započítána v nominální hodnotě certifikátu,
- ve lhůtě splatnosti certifikátu.

Na bázi výplaty úroku ke konci každého skončeného kalendářního roku využívají depozitní certifikáty fyzické nebo právnické osoby. Stanovenou výši úroku obdrží podle stanovených pravidel vždy pravidelně začátkem každého následujícího roku a v posledním roce jim banka vyplatí jistinu ve výši nominální hodnoty certifikátu i úrok za poslední rok.

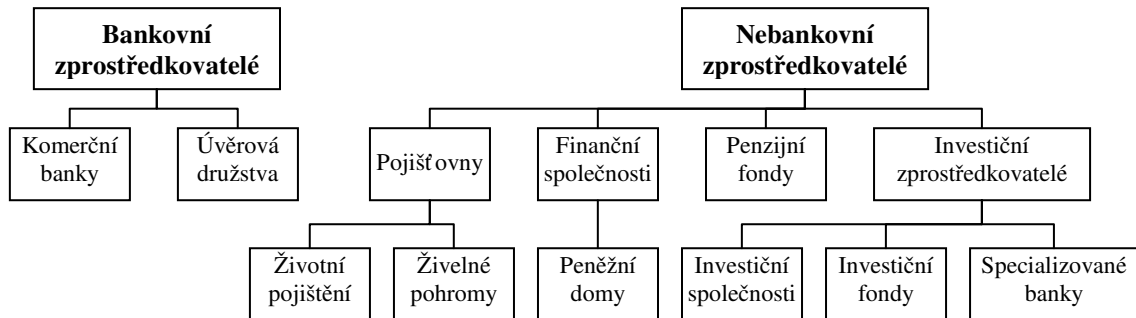
Pokud je výplata úroků již započítána v nominální hodnotě certifikátu znamená to, že se depozitní certifikát prodává hluboko pod svou nominální hodnotou.

Certifikáty s výplatou úroků ve lhůtě splatnosti certifikátu se emitují a prodávají v nominální hodnotě. Úroky se nevyplácejí pravidelně ročně, nýbrž se kumulují k nominální hodnotě a nová výška základu pro úročení se stanoví jako součet nominální hodnoty plus úrok a v dalších letech plus úrok z úroku. Jejich druhou výhodou je daňová výhoda, jelikož se výnos z certifikátu zdaňuje až na konci lhůty splatnosti.

Depozitní certifikáty se vystavují na jméno nebo na majitele. [6]

3 NEBANKOVNÍ FINANČNÍ ZPROSTŘEDKOVATELÉ

Finanční zprostředkovatele můžeme rozdělit do dvou velkých skupin: první tvoří banky a druhou nebankovní finanční zprostředkovatelé.



Obr. 2. Rozdělení finančních zprostředkovatelů v ČR [9]

Banky jsou finanční instituce, které na komerční bázi provádějí finanční zprostředkování. Jejich charakteristickým rysem je příjem různých forem vkladů na jedné straně a poskytování úvěrů na straně druhé. [4]

Mezi nebankovní finanční zprostředkovatele patří finanční instituce, které nemají bankovní licenci a tudíž nejsou bankami. Proto se na ně obvykle nevztahují přísná pravidla bankovní regulace. K nejvýznamnějším nebankovním finančním zprostředkovatelům patří pojišťovny, penzijní fondy, vzájemné fondy, podílové a investiční fondy a firmy cenných papírů.

Nebankovní finanční zprostředkovatelé se v posledních letech stávají významným účastníkem na finančních trzích. Především můžeme sledovat obrovskou expanzi investičních firem, investičních, podílových a penzijních fondů. [4]

3.1 Kolektivní investování

Kolektivní investování znamená soustředování finančních prostředků investorů specializovaným subjektem a jejich následné investování tímto subjektem do finančních instrumentů a movitých i nemovitých věcí. Podstatou kolektivního investování je snaha tyto finanční prostředky zhodnotit a zároveň současně zabezpečit proti riziku.

Ve vyspělých státech existují dva základní druhy subjektů kolektivního investování - investiční model fondu nebo podílový model fondu. [9]

Investiční model fondu je založen na stejných principech jako akciová společnost. Fond získává prostředky emisí akcií. Získaný kapitál pak investuje na finančním trhu do různých investičních instrumentů. Investoři se stávají akcionáři fondu, přičemž svá práva mohou prosazovat na valné hromadě.

Tento model se používá hlavně v USA, Velké Británii, Francii, Nizozemí, ale i v České republice – tzv. investiční fondy. [4]

Podílový model fondu se liší od investičního modelu tím, že nemá právní subjektivitu. Podílový fond zakládá investiční společnost, která také zpravidla fond spravuje.

Majetek podílového fondu je však oddělen od majetku investiční společnosti.

Investor při vložení prostředků není akcionářem investiční společnosti, nýbrž je podílníkem na majetku fondu. Za vložený kapitál dostává investor podílový list (investiční certifikát). Tyto cenné papíry však neopravňují majitele zasahovat do správy fondu.

Podílový typ fondů je obvyklý hlavně v Německu, Švýcarsku, Rakousku, Belgii a u některých fondů ve Francii a České republice. [4]

Investování finančních prostředků do fondů je považováno za atraktivní z následujících důvodů:

1. fondy řídí odborníci, kteří disponují nejen velkým množstvím informací, ale mají i odborné znalosti;
2. fondy nakupují velké množství různých investičních instrumentů, čímž velmi efektivně diverzifikují riziko;
3. fondy dosahují oproti individuálním investorům nižších transakčních nákladů, protože obchodují s investičními instrumenty ve velkých objemech;
4. fondy umožňují drobným investorům investovat do široké palety investičních instrumentů.

3.2 Rozdělení fondů

3.2.1 Rozdělení z hlediska možnosti vydávání nových CP

Z hlediska možnosti vydávání nových akcií (popř. podílových listů) rozdělujeme fondy na otevřené a uzavřené.

Otevřené fondy (open-end-funds) mají neomezenou možnost emise nových akcií; počet akcionářů (podílníků) není omezen. Nové akcie (podílové listy) jsou emitovány podle poptávky investorů a strategie fondů. Fondy mají zpravidla povinnost zpětného odkupu, což zaručuje vysokou likviditu akcií (podílových listů). Kurs akcií otevřených fondů není určen nabídkou a poptávkou, ale vyplývá z vypočtené hodnoty denních kursů v portfoliu fondu.

Hodnota akcií otevřených fondů se stanoví každý den. Majetek fondu se skládá z aktuální kursové hodnoty zásoby cenných papírů fondu, z hotovostí, z pohledávek, z odebíracích a ostatních práv.

V **uzavřených** fondech (closed-end-funds) je při založení určen fondem počet akcií (podílových listů). Fond má tedy omezený počet akcionářů (podílníků). Pro fond zpravidla neexistuje povinnost zpětného odkupu. Obchody s těmito akciemi (podílovými listy) se uskutečňují na sekundárních trzích. Tržní cena těchto akcií (podílových listů) kolísá s tržní hodnotou připadající na jednu akcii, přičemž však tržní cena zcela nekopíruje změny tržní hodnoty portfolia. Akcie uzavřených fondů jsou často obchodovány s diskontem, což může být způsobeno nižší likviditou, špatnou kvalitou managementu, psychologií či spekulací.
[9]

3.2.2 Rozdělení podle skladby portfolia

Další ze základních rozdělení fondů je podle skladby portfolia, tzn. že jednotlivé typy fondů rozlišujeme podle toho, do jakých finančních instrumentů investují své peněžní prostředky.

Majetek **finančních fondů** se skládá z různých druhů cenných papírů (např. akcie, dluhopisy, zástavní listy, komunální listy), finančních instrumentů nebo finančních derivátů.

Předmětem investování **fondů reálných aktiv** jsou nemovitosti, komodity a drahé kovy.

Dále existují **fondy fondů** (střešní fondy), což jsou fondy trvale investující minimálně 66 % aktiv do podílových listů a akcií fondů. Podle jejich investičního zaměření rozlišujeme fondy z fondů akciové, obligační smíšené nebo peněžního trhu. [9]

3.2.3 Rozdělení z hlediska předmětu investování

Z hlediska předmětu investování můžeme rozlišovat fondy peněžního trhu a fondy kapitálového trhu.

Fondy peněžního trhu (money market funds) investují na trhu dluhopisů a na peněžním trhu. Na evropských finančních trzích jsou fondy peněžního trhu rozvinuty zejména ve Francii, Lucembursku a Německu. [4]

Fondy kapitálového trhu (cupital market funds) se soustřeďují na instrumenty kapitálového trhu. Ve skutečnosti i tyto fondy krátkodobě drží instrumenty peněžního trhu. Můžeme je dále dělit na fondy dluhopisů, akciové fondy a smíšené fondy. [4]

Fondy dluhopisů investují shromážděné finanční prostředky převážně do tuzemských dluhopisů, zahraničních dluhopisů nebo eurodluhopisů. Jen v nepatrné míře jsou v portfoliu zastoupeny majetkové cenné papíry (nesmí překročit 10 % z portfolia fondu). Tento typ fondů je rozvinut zejména v konzervativním investičním prostředí (např. Evropa, Japonsko, Korea).

Akciové fondy trvale investují na akciovém trhu minimálně 65 % aktiv. Předmětem akciových fondů jsou nejenom tuzemské i zahraniční akcie, ale i opce a financial futures. Fondy jsou velmi populární ve Velké Británii, v USA a v Kanadě.

Smíšené (balancované) fondy mohou investovat majetek bez omezení, nejsou zde stanoveny žádné limity pro podíl akcií nebo dluhopisů. Jsou poměrně rozšířené v Irsku, Belgii a Rakousku. [4]

3.2.4 Rozdělení podle způsobu rozdělování výnosů

Podle způsobu rozdělování výnosů rozlišujeme finanční fondy na důchodové, růstové a smíšené.

Cílem **důchodových fondů** je dosahování co nejvyšších výplat. Případné zisky z nákupu nebo prodeje cenných papírů jsou vypláceny a získané důchody (úroky a dividendy) jsou rovněž vypláceny. [4]

Výnosy **růstových fondů** jsou reinvestovány, majetek fondů se o tyto výnosy neustále zvyšuje. [9]

Prioritním cílem růstových fondů je růst čisté hodnoty akcie (podílového listu). Naopak menší důraz se klade na běžné výplaty. [4]

Fondy používající **smíšenou** investiční politiku jsou kombinací předchozích dvou fondů. Cílem fondu je dosáhnout přiměřeně vysokých výplat ve spojení s přiměřeným růstem čisté hodnoty aktiv akcie (podílového listu).

3.3 Kolektivní investování v České republice

Kolektivní investování začalo vznikat v České republice až v 90. letech 20. století. Většina vzniklých fondů však byla produktem kupónové privatizace.

Kolektivní investování je v České republice upraveno zákonem č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování.

Kolektivní investování je podnikání, jehož předmětem je shromažďování peněžních prostředků upisováním akcií investičního fondu nebo vydáváním podílových listů podílového fondu, investování na principu rozložení rizika a další obhospodařování tohoto majetku. [10]

Základními subjekty kolektivního investování v ČR jsou investiční fond, investiční společnost a podílový fond.

3.3.1 Investiční fond

Investiční fond je právnickou osobou a má formu akciové společnosti. Peněžní prostředky od veřejnosti shromažďuje upisováním akcií. Tyto akcie si kupují investoři, kteří se chtějí stát akcionáři fondu. [9]

Získané peněžní prostředky používá ke koupi cenných papírů, nemovitostí, movitých věcí nebo je ukládá na zvláštní účet u banky.

Investiční společnost obhospodařuje svůj majetek sama nebo může obhospodařování svého majetku svěřit investiční společnosti na základě obhospodařovatelské smlouvy.

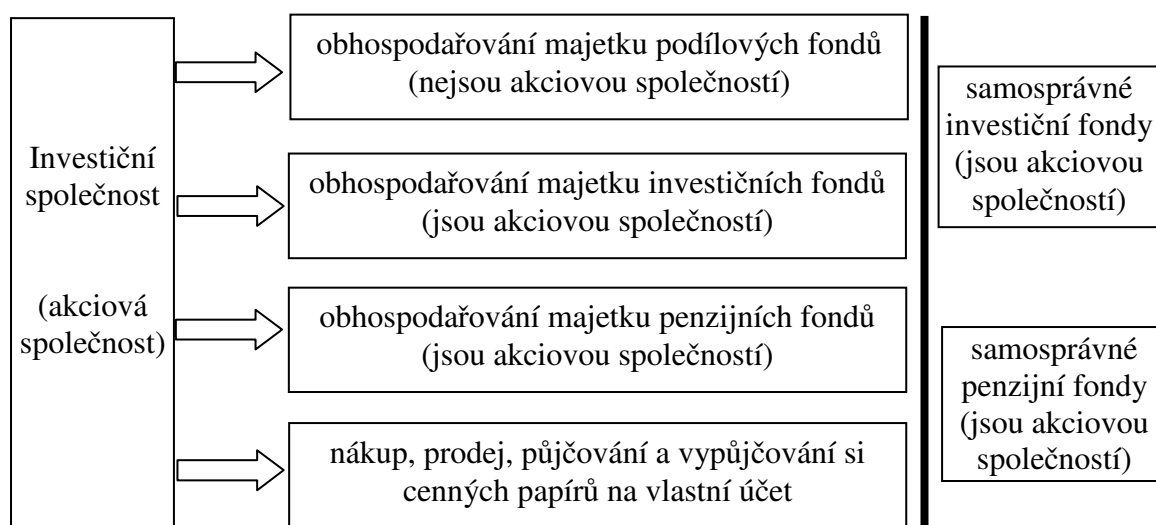
Akcie investičních fondů jsou veřejně obchodovatelné a stanovy společnosti nemohou omezit jejich převoditelnost.

Investiční fond nesmí vydávat prioritní a zaměstnanecké akcie.

Investiční fond nesmí ze svého majetku poskytovat dary, úvěry nebo půjčky ani ručit svým majetkem za závazky třetích osob. [11]

3.3.2 Investiční společnost

Investiční společnost je stejně jako investiční fond právnickou osobou a má formu akciové společnosti. Základní jmění investiční společnosti musí činit nejméně 20 milionů Kč. Investiční společnost může vydávat pouze akcie znějící na jméno.



Obr. 3. Schéma činnosti investiční společnosti [11]

3.3.3 Podílový fond

Investiční společnost shromažďuje peněžní prostředky prodejem podílových listů. Z nich vytváří podílové fondy, které mohou být otevřené nebo uzavřené.

U otevřeného podílového fondu není počet vydávaných podílových listů limitován a podílník má právo na zpětný prodej svého podílového listu investiční společnosti, která je povinna tento podílový list koupit. U uzavřeného podílového fondu je omezen počet vydávaných podílových listů nebo doba jejich prodeje a podílník nemá nárok na zpětný prodej svého podílového listu investiční společnosti. [11]

Jedna investiční společnost může založit i několik podílových fondů.

Nákupem podílových listů se jednotlivé subjekty stávají podílníky fondu, nejsou však členy akciové společnosti a nemohou se proto podílet na jejím řízení.

Podílový fond nemá právní subjektivitu. [9]

3.3.4 Podílové listy

Podílový list je cenný papír, se kterým je spojeno právo podílníka na odpovídající podíl majetku v podílovém fondu a právo na vyplacení podílu na zisku z hospodaření s majetkem v podílovém fondu podle statutu podílového fondu. Podílový list stejné hodnoty zakládá stejná práva všech podílníků. [9]

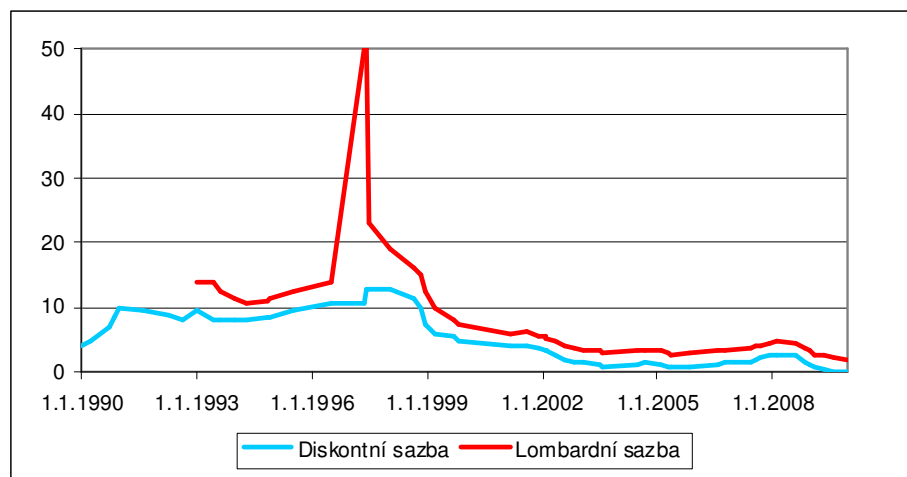
4 MAKROEKONOMICKÉ UKAZATELE

4.1 Úroková míra

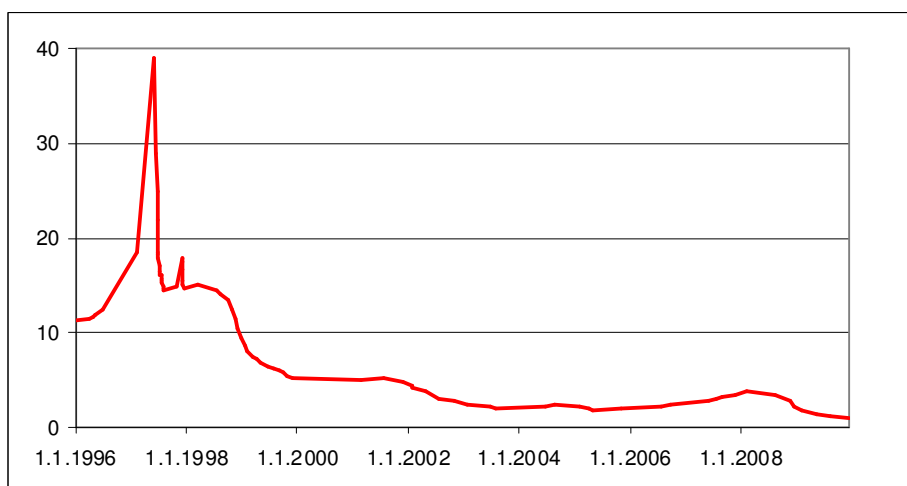
Výše úrokových měr je velmi důležitou makroekonomickou veličinou; udává, jakým způsobem se vyvíjí ekonomika státu. Její růst obvykle znamená, že hrozí nebezpečí zvýšené inflace. [12]

Úroková míra znamená cenu kapitálu a jako většina ostatních cen je udávána trhem. Banky přijímají vklady a poskytují úvěry. Centrální banka vyhláší některé základní sazby, za něž půjčuje peníze komerčním bankám (lombardní sazba, diskontní sazba) anebo za ně přijímá vklady od bank (repo sazba). [13]

Graf 1. Průběh diskontní a lombardní sazby (v %) [3]



Graf 2. Vývoj Repo sazby ČNB (v %) [3]



V současné době se můžeme setkat s klesajícím vývojem úrokové sazby. Centrální banka se snaží politikou „levnějších peněz“ povzbudit ekonomiku. [12]

Závislost výnosů z investic na úrokové míře

Výnosy nástrojů peněžního trhu jsou přímo definované výší úrokových měr. Čím vyšší jsou úrokové míry, tím vyšší výnos přináší klientovi. Musíme však počítat s čistými výnosy, tzn. výnosy očistit od vlivu inflace. Obecně platí, že úrokové míry nástrojů peněžního trhu kopírují vývoj inflace. [13]

Výnosy dluhopisů mají dvě složky. První složku tvoří úrokové výnosy, které jsou závislé na výší úrokové míry v době vydání dluhopisu – tzv. kupónové výnosy. U většiny dluhopisů s pevným kupónem se tento výnos nemění. Druhou složkou výnosu dluhopisů jsou kapitálové výnosy, které jsou dány kolísáním jejich tržních cen. Klesají-li úrokové míry, rostou tržní ceny dluhopisů. Naopak při růstu úrokové míry klesají ceny dluhopisů. Ceny dluhopisů jsou nepřímo závislé na výší úrokových měr. [13]

Hodnota akcií je dána tím, jak kapitálový trh odhaduje celkovou sumu budoucích dividend. Rostou-li úrokové míry, hodnota budoucích dividend se snižuje, a naopak. Podobné jako u dluhopisů jsou ceny akcií nepřímo úměrné výší úrokové míře, ale s tím rozdílem, že budoucí výplata dividend není nijak zaručena. Obecně lze říci, že akcie jsou rizikovější investicí než dluhopisy. [13]

4.2 Inflace

Inflace je ekonomický jev, který označuje všeobecný růst cenové hladiny, neboli snížení kupní síly peněz. Cenová hladina představuje průměrnou úroveň cen určitého souboru statků v běžném období ve srovnání s cenami určitého vybraného základního období.

Změnu cenové hladiny za určité období udává míra inflace a lze ji vyjádřit jako

$$\text{Míra inflace (rok } t) = \frac{\text{cenová hladina (rok } t) - \text{cenová hladina (rok } t-1)}{\text{cenová hladina (rok } t-1)} \times 100$$

K vyjádření všeobecné cenové hladiny se používají cenové indexy. Nejznámější z nich jsou:

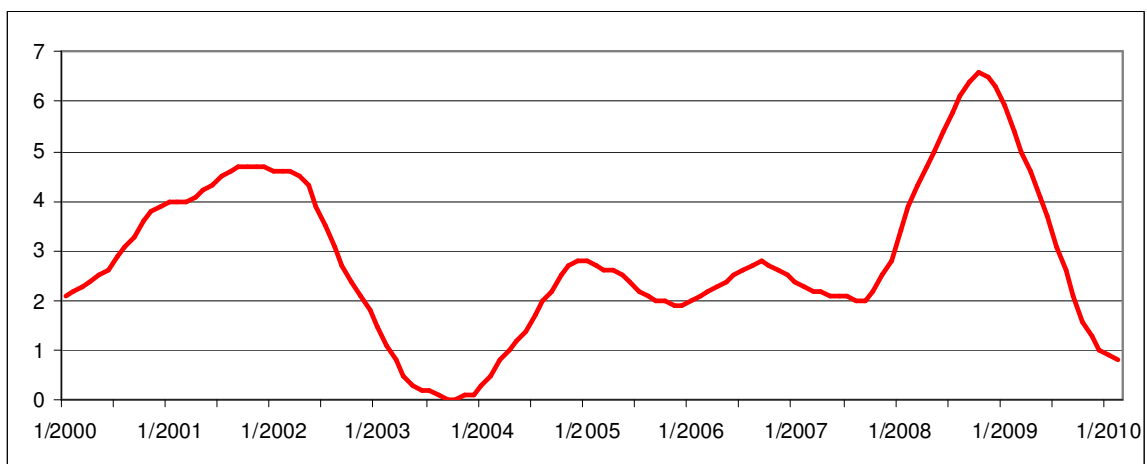
Index spotřebitelských cen (CPI - Consumer price index) srovnává náklady na nákup určitého neměnného souboru statků – spotřebního koše. Každý reprezentant má v uvedeném koši svou váhu, určenou podílem na daný statek.

Index cen výrobců (PPI - Producer price index) bývá specifikován pro různá odvětví a obory jako index cen průmyslových, zemědělských výrobců, stavebních prací apod. Pracuje stejně jako CPI s fixními vahami, a to dle struktury tržeb.

Deflátor HDP zahrnuje v sobě změnu cen všech statků v ekonomice. Je počítán na základě množství zboží v běžném období. [14]

Čistou inflaci vypočítává Český statistický úřad (ČSÚ), jako přírůstek cen v neregulované části spotřebního koše očištěný od vlivu nepřímých daní a dotací.

Graf 3. Průběh čisté inflace v České republice (v %) [14]



Opačným jevem k inflaci je deflace – tedy pokles cenové hladiny, zatímco dezinflace je snižování míry inflace (tzn. i při dezinflaci cenová hladina roste). [14]

Příčiny inflace

Základními **příčinami na straně poptávky** je růst množství peněz při stejné velikosti trhu a růst trhu, tzn. poptávajících, při neměnném množství peněz. Na množství peněz mají v novodobých dějinách vliv pouze centrální banky. Množství oběživa je zvyšováno emisí nových peněz, snižováno stahováním peněz z oběhu. Stejný princip uplatňuje banka na množství bezhotovostních peněz zvyšováním a snižováním úrokových sazeb.

Na velikost trhu působí populační růst nebo příliv zahraničních investorů. Populační růst/pokles působí většinou velmi zvolna, příliv a odliv investorů ovlivní poptávku výrazně až skokově.

K významným psychologickým vlivům patří očekávání. Pokud totiž spotřebitelé očekávají, že se jejich situace bude zlepšovat, pak jejich poptávka roste.

K základním příčinám poklesu cenové hladiny patří především růst produktivity práce, například z důvodů technického a technologického pokroku. Mezi nezanedbatelné příčiny patří růst cen materiálových zdrojů z důvodu jejich postupného vyčerpávání a horší výtěžnosti. Na straně nabídky také významně působí populační vliv, a to změna poměru produktivních ku neproduktivním členům společnosti.

Z krátkodobých příčin inflace můžeme jmenovat lokální přírodní katastrofy nebo skokové změny ceny nějaké významné komodity, jako je ropa. Po čase se však ekonomika vždy vzpamatovává, přizpůsobuje se změně dostupnosti suroviny, nebo se zotavuje ze škod způsobených přírodními živly. Proto takové šoky neovlivňují cenovou hladinou trvale, ale pouze krátkodobě. Dlouhodobý účinek na inflaci nemůže mít ani růst spotřebitelských výdajů. Není proveditelné, aby lidé dlouhodobě vydávali víc, než kolik činí jejich příjem, takže brzy jejich poptávka poklesne na udržitelnou úroveň.

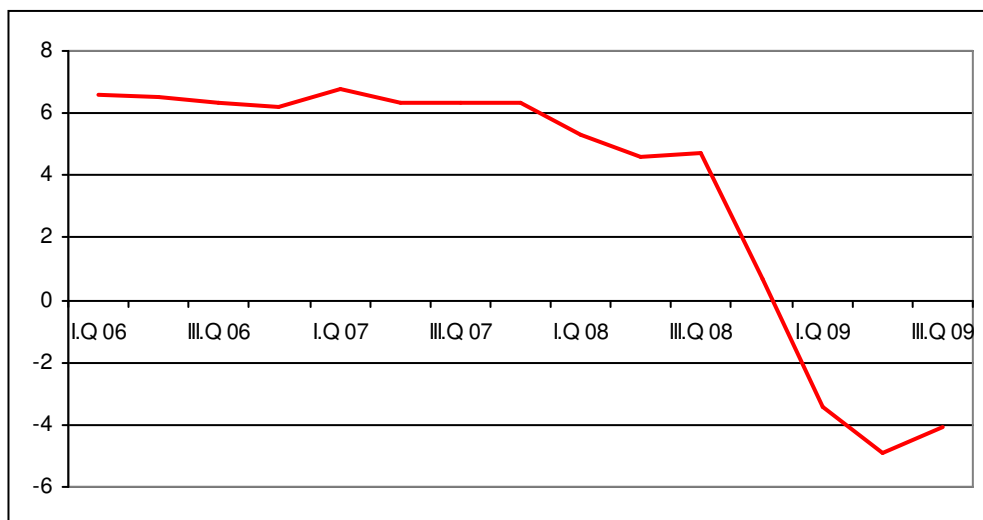
Při plánování dlouhodobých investic je třeba s inflací počítat. O tom, jakou míru inflace předpokládat do budoucna, se lze řídit jednak odhady inflace, které jsou zpracovány odbornými institucemi, a dále jako maják slouží chování centrální emisní banky. Pokud je známo, o kolik procent hodlá centrální banka zvýšit objem peněz za rok, je to významné

vodítko. Zvýšení objemu peněz, které neodpovídá zvýšení objemu produkce v celé ekonomice, je opět signálem možné inflace. V tržních ekonomikách se tyto údaje běžně zveřejňují a majiteli peněz jsou bedlivě sledovány. Dalším průvodcem inflace je dále i vzestup úrokové míry. Zvýšení úrokové míry je obvykle reakcí centrální banky na vzrůst inflace, vede k nižšímu objemu produkce nových peněz. [14]

4.3 Růst hrubého domácího produktu

Růst hrubého domácího produktu (HDP) je velmi důležitá makroekonomická veličina. Pokud se daří ekonomice, roste HDP a tím zároveň roste kurz akcií. Výnosy z akcií však jsou vyšší než samotný růst HDP a příčinou je reinvestice dividend. Bez reinvestovaných dividend je reálné tempo růstu cen akcií v dlouhodobém průměru mnohem bližší růstu HDP. [12]

Graf 4. Růst Hrubého domácího produktu (v %) [15]



HDP může být spočítán produkční, výdajovou a důchodovou metodou. Použití kterékoliv z uvedených metod vždy vede ke stejnému výsledku.

II ANALYTICKÁ ČÁST

5 BANKY V ČR

Vzhledem k rozšířenému trhu obchodních bank v České republice byly vybrány pro analýzu bankovních služeb tři velké bankovní ústavy (Česká spořitelna, a. s., Československá obchodní banka, a. s., Komerční banka, a. s.) a dvě banky, které nejsou u klientů tak v povědomí jako velké peněžní ústavy (GE Money Bank, mBank).



5.1 Česká spořitelna

Česká spořitelna, a. s. je peněžní ústav, který má v naší zemi velmi dlouhou tradici. Její počátky sahají až do roku 1825, kdy byl založen nejstarší právní předchůdce České spořitelny – Spořitelna česká. Na tradici českého a později československého spořitelnictví navázala v roce 1992 Česká spořitelna, a. s. V dnešních dnech má již přes 5,3 miliónů klientů.

Od roku 2000 se společnost stala členem silné středoevropské finanční skupiny Erste Bank, která má přes 17 miliónů klientů.

Jelikož je Česká spořitelna jedna z největších bank u nás, může si dovolit vytvářet produkty a služby téměř pro každou zákaznickou klientelu. Najdeme u ní nejenom produkty pro drobné klienty, malé, střední i velké podniky, ale i pro municipality (města a obce). Finanční skupina České spořitelny je počtem klientů (5,3 milionu) největší bankou na trhu. Vydala již více než 3 miliony platebních karet, disponuje sítí 655 poboček a provozuje největší síť bankomatů – přes 1 190. Na českém kapitálovém trhu patří Česká spořitelna mezi významné obchodníky s cennými papíry.

Nejdůvěryhodnější banka roku 2009



Česká spořitelna získala v soutěži Fincentrum Banka roku 2009 titul Banka roku, v hlasování veřejnosti byla zvolena Nejdůvěryhodnější bankou roku a titul Bankéř roku získal generální ředitel České spořitelny Gernot Mittendorfer. Titul Nejdůvěryhodnější banka roku obhájila Česká spořitelna už pošesté v řadě. V žebříčcích hodnotících jednotlivé bankovní produkty se umístily také Ideální hypotéka České spořitelny (třetí v kategorii hypoték) a Půjčka České spořitelny (druhá v kategorii úvěrů).

Česká spořitelna získala také prestižní ocenění „Banka roku pro Českou republiku“ v mezinárodní soutěži časopisu The Banker: Bank of the Year 2009 konané v Londýně. Tato soutěž oceňuje působení bankovních institucí v zemích celého světa.

Jako první komerční instituce v České republice ustanovila Česká spořitelna institut ombudsmana, ochránce práv klientů, prostřednictvím kterého buduje dlouhodobé a kvalitní vztahy s klienty. [16]

Tab. 1. Struktura akcionářů České spořitelny, a. s. [16]

Akcionář	Podíl na základním kapitálu (v %)	Podíl na hlasovacích právech (v %)
Erste Bank	98,0	99,5
Města a obce České republiky	1,6	0,0
Ostatní	0,4	0,5

Výhody

- stabilní a zavedená banka s plným rozsahem služeb;
- široká nabídka;
- množství poboček;
- orientace na drobnou klientelu;
- nejširší síť bankomatů;
- příkazy k úhradě přes bankomat.

Nevýhody

- některé služby nejsou dostupné na všech pobočkách (např. investice, směnárna apod.);
- drahý výběr z cizích bankomatů;
- drahé inkasní platby a trvalé příkazy do jiných bank;
- drahé příchozí platby z jiných bank;
- časté fronty na obchodních místech.



5.2 Komerční banka

KB je univerzální bankou se širokou nabídkou služeb v oblasti drobného, podnikového a investičního bankovníctví. Společnosti finanční skupiny Komerční banky nabízejí další specializované služby, mezi které patří penzijní připojištění, stavební spoření, factoring, spotřebitelské úvěry a pojištění, dostupné prostřednictvím sítě poboček KB, přímého bankovníctví a vlastní distribuční sítě.

Historie společnosti

Komerční banka vznikla v lednu 1990 vyčleněním obchodní činnosti z bývalé Státní banky československé.

V lednu 1992 byl schválen privatizační projekt vládou ČSFR a státní peněžní ústav Komerční banka se transformoval na akciovou společnost. Hlavním majitelem akcií KB zůstávaly Fondy národního majetku ČR a SR. Akcie KB byly zařazeny do kuponové privatizace.

Vláda České republiky schválila v listopadu 1997 prodej státem vlastněných akcií KB strategickému investorovi. V červnu 2001 rozhodla vláda České republiky, že státní podíl v KB získá Société Générale, a to za cenu 40 miliard Kč. Již v říjnu téhož roku se francouzská společnost ujímá manažerské kontroly a je zvoleno nové představenstvo KB. [17]

Tab. 2. Struktura akcionářů Komerční banky, a. s., k 31. prosinci 2008 [17]

Akcionář	Podíl na základním kapitálu
Société Générale S. A.	60,4 %
Ostatní	39,6 %

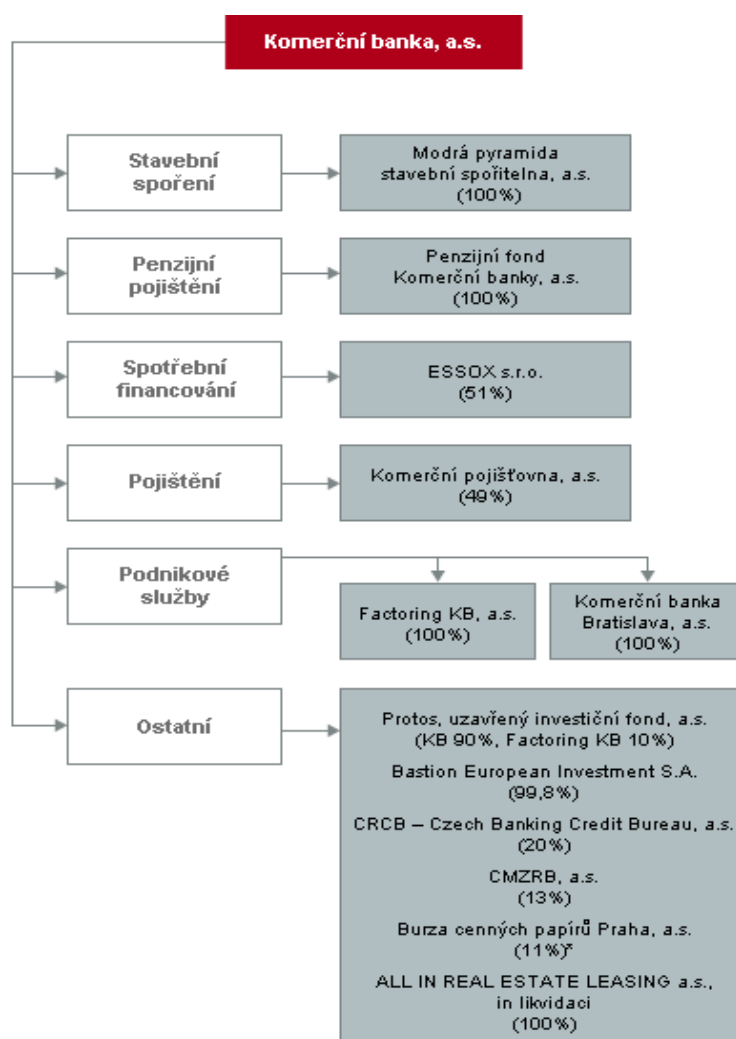
Skupina Société Générale je jednou z největších finančních skupin v eurozóně, která zaměstnává na celém světě 151 tisíc lidí.

V prestižní anketě MasterCard Banka roku získala KB ocenění Nejdynamičtější a Nejdůvěryhodnější banka roku 2003.

Jako první banka na českém trhu se KB zavázala udržet garantovanou úroveň služeb dodržováním jasně definovaných principů týkajících se poskytovaných produktů a služeb a jako jedna z prvních bank v ČR umožnila klientům nezávislé řešení sporu ustanovením funkce ombudsmana.

Služby samotné Komerční banky využívalo v roce 2008 téměř 1,63 milionů zákazníků prostřednictvím 394 poboček a 673 bankomatů po celé České republice a také formou telefonního, internetového a mobilního bankovníctví. V rámci pobočkové sítě vybudovala banka 20 specializovaných business center pro střední podniky a municipality a 4 centra pro velké podniky.

Co se týče produktů Komerční banky, jsou přehledně členěny podle cílové skupiny na ty, jež jsou určeny občanům, ty, jež jsou určeny mládeži a studentům, dále podnikatelům a menším firmám, podnikům a nakonec místní samosprávě. Každá skupina může využít jiné služby a získávat jiné výhody za věrnost Komerční bance. [17]



Obr. 4. Přehled skupiny Komerční banky [17]

Modrá pyramida stavební spořitelna ke konci roku 2008 obsluhovala 747 tisíc klientů a Penzijní fond KB registroval více než 491 tisíc účastníků penzijního připojištění. Na slovenském bankovním trhu operuje Skupina prostřednictvím KB Bratislava. [17]



5.3 Československá obchodní banka, a. s.

Československá obchodní banka, a. s. působí jako univerzální banka v České republice. Byla založena státem v roce 1964 jako jediná československá banka poskytující služby v oblasti financování zahraničního obchodu a volnoměnových operací.

V roce 1989 byla působnost ČSOB rozšířena i o služby pro nové podnikatelské subjekty a fyzické osoby.

V červnu 1999 byla privatizována. Majoritním vlastníkem ČSOB se stala belgická KBC Bank, která je součástí Skupiny KBC. Skupina se soustředí převážně na bankopojišťovací aktivity pro retailovou klientelu a také se zabývá správou aktiv, službami pro korporátní klientelu a obchodování na finančních trzích. Zaměřuje se převážně na Evropu a na svém domácím belgickém trhu patří Skupina mezi tři největší bankovní a pojišťovací společnosti.

V roce 2000 převzala ČSOB Investiční a poštovní banku, čímž posílila svou pozici na bankovním trhu pro fyzické osoby.

Do konce roku 2007 působila ČSOB na českém i slovenském trhu; slovenská pobočka byla oddělena k 1. lednu 2008.

Škála poskytovaných služeb je obdobná jako u jiných bankovních ústavů. Jedná se o nabídku služeb v oblasti bydlení, spoření a investování, půjček a úvěrů, účtů a plateb elektronického bankovníctví. ČSOB je navíc schopná sjednat svým klientům i pojištění, od pojištění nemovitosti či domácnosti, přes pojištění pro případ krádeže platební karty, cestovní pojištění pro cesty do zahraničí aj. Přes ČSOB je možné si pořídit nejrůznější typy hypoték podle možností, potřeb a nároků zákazníka.

Nejrozšířenější službou nejen u ČSOB je zřízení účtu pro běžný platební styk. Banka nabízí nejen konta pro běžné občany a mladistvé, ale i pro náročnější klientelu nebo firmy. Samozřejmostí ke zřízenému účtu je platební karta a v dnešní době i možnost nepřetržitého přístupu ke svému účtu prostřednictvím služeb internetbanking 24, mobil 25 aj.

V retailovém bankovníctví v ČR působí společnost pod dvěma obchodními značkami – ČSOB a Poštovní spořitelna, která využívá pro svou činnost rozsáhlé síť České pošty. Klienti ČSOB jsou obsluhováni na 246 pobočkách v ČR, klienti Poštovní spořitelny jsou obsluhováni prostřednictvím 51 Finančních center Poštovní spořitelny a zhruba na 3 320 obchodních místech České pošty (stav k 30. 9. 2009). [18]



5.4 GE Money Bank

GE Money Bank patří mezi největší české peněžní ústavy.

Obrovské finanční zázemí skupiny GE (General Electric) dělá z této banky ideálního partnera pro všechny druhy finančních operací. Za svého zakladatele označuje GE amerického vynálezce Thomase Alva Edisona, který přišel s myšlenkou spojení několika podniků pod jednu společnost, která bude navenek vystupovat jednotně. Do širokého portfolia činností GE můžeme zařadit výrobu leteckých motorů a lékařské techniky, přepravu, telekomunikaci, stavebnictví a samozřejmě i poskytování finančních služeb. Součástí koncernu je i přední americká televizní společnost NBC Universal. Významnou součástí finanční divize GE je skupina GE Money. Je předním poskytovatelem finančních služeb pro 130 miliónů klientů, mezi něž můžeme zařadit jak jednotlivce, tak i malé a střední podniky.

V České republice působí od roku 1998, kdy odkoupila zbytkovou část zkrachovalé Agrobanky Praha a tím vznikla GE Capital Bank. V lednu 2005 proběhlo přejmenování na GE Money Bank. V současnosti disponuje 218 pobočkami a rozsáhlou sítí bankomatů (jejich počet se blíží 600).

Skupina GE Money Bank nabízí svým zákazníkům možnost založení účtu, spoření, půjčky, hypotéky a investování. GE Money Bank byla první bankou v ČR, která představila např. plnohodnotný elektronický výpis z účtu a komunikaci s klienty pomocí zabezpečeného internetového chatu. Jako první vybavila celou bankomatovou síť čipovou technologií.

Počátkem roku 2008 se GE Money Bank stala oficiálním partnerem Českého olympijského týmu. Své sponzorské aktivity zahájila u příležitosti letních olympijských her v Pekingu. Partnerství však bylo uzavřeno i na zimní olympijské hry ve Vancouveru v letošním roce a také na letní olympijské hry v Londýně v roce 2012. [19]



GE MONEY BANK
OFICIÁLNÍ PARTNER
2008 - 2012



5.5 mBank

Finanční společnost mBanka vstoupila na český trh v listopadu 2007. Je pobočkou polské finanční instituce BRE Bank (Bank Rozwoju Eksportu), která v současnosti zaměstnává přes 5000 zaměstnanců. Majoritním vlastníkem polské instituce je německá společnost Commerzbank.

V Polsku i v České republice sklízí BRE Bank velký úspěch jako tzv. on-line banka; je virtuální bankou, která má své těžiště na internetu.

Svémi bankovními produkty a službami se zaměřuje nejen na fyzické osoby, ale i podnikatele, firmy a jiné právnické subjekty. Poskytuje osobní a spořicí účty, platební karty, hypoteční úvěry, spotřebitelské půjčky a kreditní karty. Samozřejmostí jsou také služby finančního poradenství.

Hlavní výhodou pro klienty je cena za poskytované služby a produkty. Snaží se o to, aby klient platil jen za to, co je doopravdy nutné. V oblasti inovací je pro klienty mBanky samozřejmý přehled o stavu účtu bez návštěvy banky samotné. Vše může jednoduše probíhat po telefonu nebo prostřednictvím internetového bankovníctví.

Jako další kritérium pro úspěšné jednání s klientem si mBanka klade jednoduchost a otevřenost, tzn. žádné další složité balíčky služeb s omezenou dobou platnosti. Poskytované služby i poplatky za ně jsou přehledně uvedeny.

Obchodní síť mBank v ČR tvoří 10 finančních center a 17 mKiosků (po více než roce fungování). Finanční centra jsou postupně budována ve větších městech, mKiosky jsou situovány do největších obchodních center. Návštěvník v nich najde terminály se stálým přístupem na internet k obsluze svých účtů, telefony s přímým spojením na call centrum banky (mLinku) a v neposlední řadě také finanční poradce. [20]

6 VYBRANÉ BANKOVNÍ PRODUKTY

6.1 Možnost spoření na běžných účtech

Ke srovnání výnosů na běžných účtech byla zvolena nejvyužívanější běžná konta u vybraných bankovních ústavů.

Osobní účet České spořitelny, a. s.

Česká spořitelna nabízí speciální úročení zůstatku na osobním účtu formou složeného úročení, tzv. spořicí plán. Při zůstatku na účtu do 49 999,99 Kč je roční úroková sazba 2,5 % p. a. Úrok se zdá být výhodný, ale klient si musí připlatit měsíčně 159 Kč za službu Plus. Tím se stává spoření ze spořicího plánu ztrátovým.

Osobní účet bez spořicího plánu je úročen sazbou 0,01 % p. a.

Konto Ideal Komerční banky, a. s.

Všechna běžná konta u Komerční banky včetně nejpoužívanějšího Konta Ideal jsou úročeny velmi nízkou sazbou 0,01 % p. a.

Aktivní konto Československé obchodní banky, a. s.

Aktivní konto Československé obchodní banky, a. s. je úročeno sazbou 0,01 % p. a.

Konto Genius Aktiv GE Money Bank

Jako jeden z mála běžných účtů je úročen vyšší sazbou 0,1 % p. a. Přitom majitelé tohoto běžného účtu získávají v rámci paušálního poplatku 119 Kč většinu obvykle využívaných transakcí a služeb zdarma. Mohou vybírat z bankomatů GE Money Bank v ČR bez poplatků, veškeré příchozí a odchozí služby realizované přes internetové bankovníctví nejsou zpoplatněny.

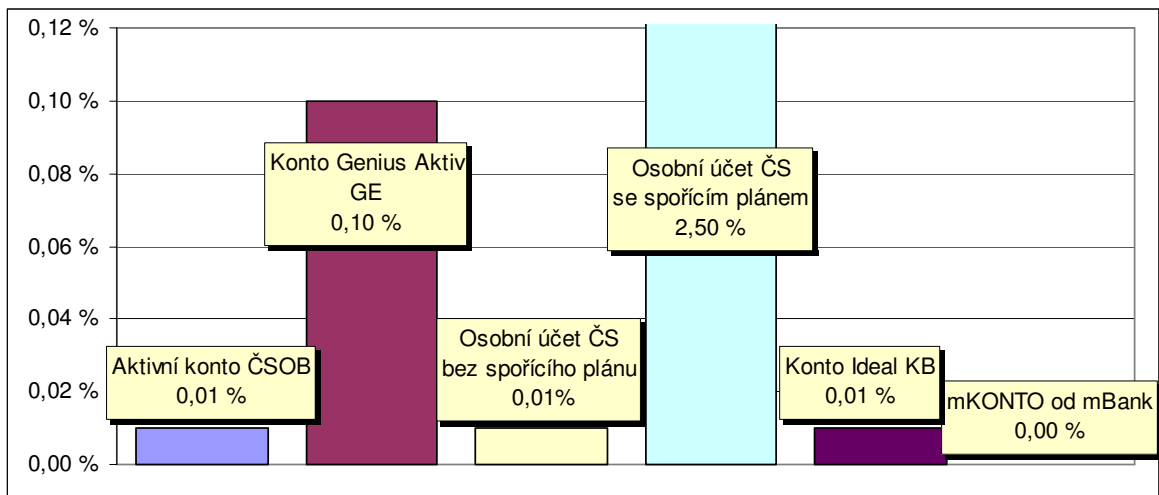
mKONTO od mBank

Hlavním symbolem mKonta je nula. Přesně tolik klient zaplatí za služby spojené s tímto běžným účtem a také zůstatky na mKontu se neúročí.

6.1.1 Srovnání běžných účtů

Vklady na většině běžných účtů pro soukromou klientelu bývají úročeny velmi nízkou úrokovou sazbou. Proto se vyplatí na nich držet pouze prostředky potřebné na provoz domácnosti včetně malé rezervy, jelikož osobní účty jsou určeny především k provádění platebních transakcí.

Graf 5. Srovnání úrokových sazeb na běžných účtech [16], [17], [18], [19], [20]



Z výše uvedeného grafu se zdá být nejvýhodnější Osobní účet se spořicího plánem od České spořitelny. Jak však již bylo uvedeno u přehledu jednotlivých běžných účtů v bodě 6.1., úrok se zdá být výhodný, ale klient si musí připlatit měsíčně 159 Kč za službu Plus. Tím se stává spoření ze spořicího plánu neziskovým.

Nejvýhodnější úrok běžného účtu je u Konta Genius Aktiv od GE Money Bank.

Finanční prostředky, které klient nepotřebuje v nejbližší době, ale v horizontu týdnů, je vhodnější uložit na konta, kterým říkáme spořicí účty. Ty jsou pro klienta výhodnější díky vyšším ročním úrokovým sazbám.

6.2 Spořicí účet

Spořicí účty se využívají především pro uložení volných finančních prostředků, které je třeba mít v krátké době k dispozici. Jejich výhodou je vysoká likvidita a lepší zhodnocení než nabízejí běžné účty. Investiční riziko je podle finančních expertů minimální. Většina střadatelů je proto využívá jako další službu, respektive produkt k běžnému účtu. Založení účtu nebývá složité a většinou stačí jen doklad totožnosti.

Sjednat je možné spořicí účet jak osobně na přepážkách bank, tak i přes finanční poradce, telefonicky, korespondenčně či přes internet. Pokud klient využije pro sjednání účtu internet či telefon, banka mu pošle smlouvu poštou k podpisu. Jednotlivé banky se liší v tom, zda požadují určitou výši počátečního vkladu nebo zda požadují, aby měl majitel spořicího účtu ještě u nich založený i běžný účet. Spořicí účty až na výjimky, které kombinují spořicí a běžný účet v balíčku, neumožňují běžné transakce jako je například SIPO, ani není možné si na ně nechat zasílat důchod z České zprávy sociálního zabezpečení. [21]

6.2.1 Šikovné spoření a Šikovné spoření Plus České spořitelny

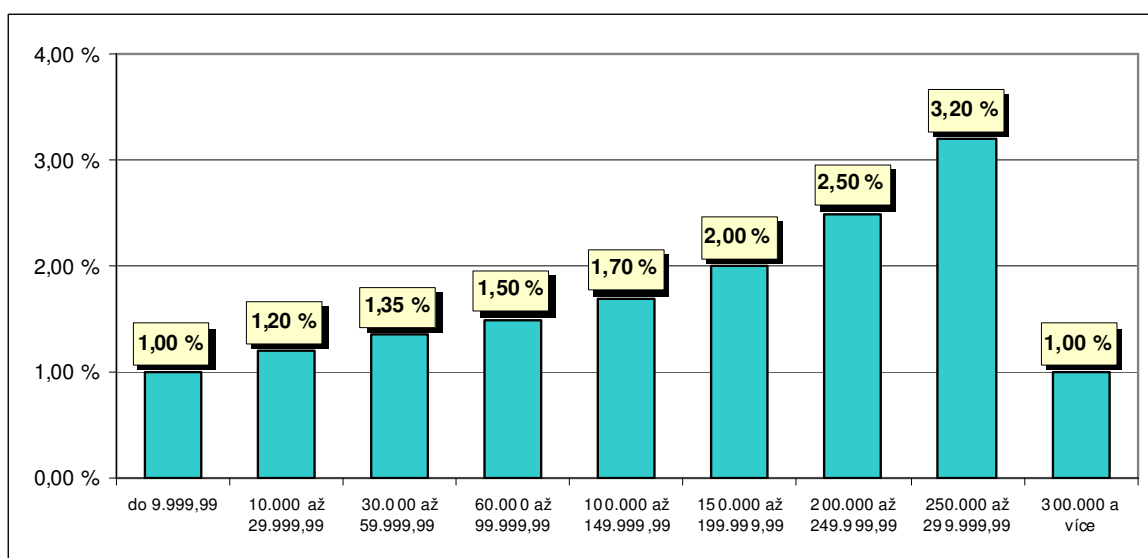
Tento spořicí účet slouží primárně k pravidelnému ukládání a zhodnocování dočasně volných peněžních prostředků klienta a nelze z něj proto dělat žádné transakce. Klienta motivuje k pravidelnému spoření i malých částek, které by jinak použil pro svou potřebu. Peněžní prostředky na spořicím účtu jsou neustále k dispozici, tzn. nejsou vázané jako u termínovaných vkladů.

Při založení spořicího účtu lze vložit mimořádný vklad v maximální výši 100 000 Kč.

Šikovné spoření funguje ve dvou variantách a jako pásmově úročený účet. Pásmo u Šikovného spoření jsou rozdělena tak, aby klient, který dosáhne určitého pásma, musel i s maximálním možným měsíčním vkladem spořit nejméně několik měsíců, než dosáhne na vyšší pásmo.

Šikovné spoření je levnější variantou, má osm pásem s limitem do 300 tisíc korun. Začíná se s roční úrokovou sazbou 1 %, roční výnos 3,2 % nabízí až osmé pásmo. Minimální výše měsíčního vkladu pro přiznání úroku je 300 Kč, maximální výše měsíčního vkladu je 5 000 Kč. Pokud by klient chtěl dosáhnout na nejvyšší sazbu co nejrychleji a využije možnost mimořádného stotisícového vkladu na začátku spoření, musí počítat s tím, že k ní dospěje s maximálními možnými měsíčními vklady nejdříve za 2,5 roku. [16]

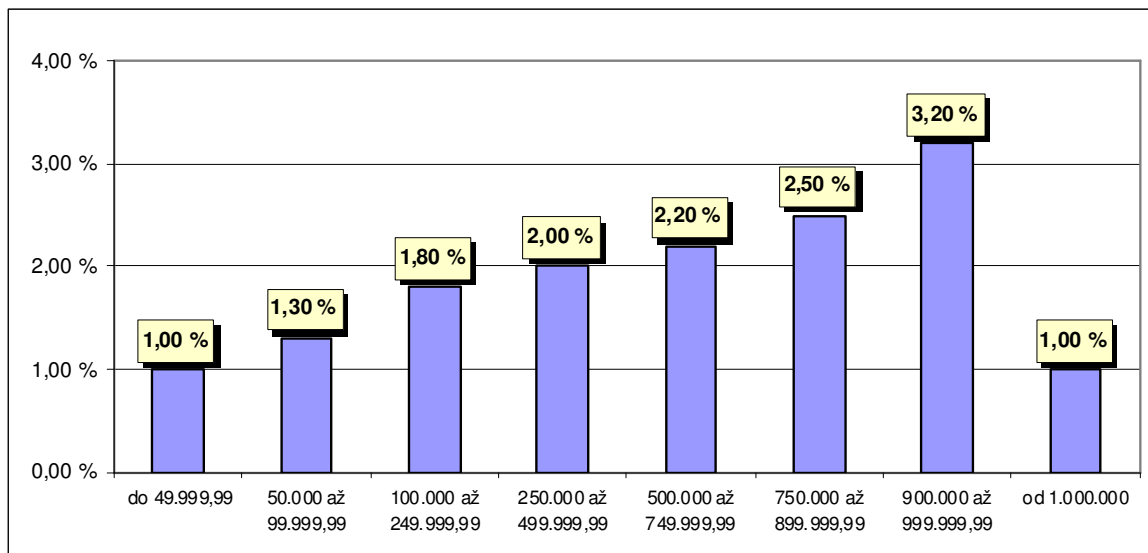
Graf 6. Vývoj roční úrokové sazby u Šikovného spoření ČS (v Kč) [16]



Podobný mechanismus je i u **Šikovné spoření Plus**, které má sedm pásem do 999 999 Kč, přičemž poslední osmé pásmo má shodnou úrokovou sazbu jako první. Minimální výše měsíčního vkladu musí být 5 000 Kč, maximální výše měsíčního vkladu 20 tisíc Kč

a maximálně 300 tisíc korun může klient mimořádně vložit při založení spořicího účtu. [16]

Graf 7. Vývoj roční úrokové sazby u Šikovného spoření Plus ČS (v Kč) [16]



Úroky na účtu jsou připisovány měsíčně nebo při rušení účtu. Zůstatek na účtu je propočítáván na denní bázi; pokud se klient dostane do vyššího pásma, hned druhý den získá vyšší úročení.

Založení, vedení, zrušení i účetní položka za příchozí platbu jsou u Šikovného spoření zdarma. [16]

Nevýhodou spořicích účtů od ČS je zpoplatnění výběru či převodu peněžních prostředků. Výběr do 15 tisíc a nad půl miliónu na pobočce je zpoplatněn 45 Kč. Při výběru mezi patnácti tisíci korunami a půl milionem zaplatí klient poplatek ve výši 15 Kč; nutno ještě připočítat zpoplatnění za účetní položku ve výši 8 Kč. Klient tedy nemá možnost ani jednoho bezplatného výběru, k účtu není vydávána karta a tím, že není zařazen v internetovém bankovníctví, nemůže si klient sám peníze bezhotovostně převést.

Navíc k tomu, aby klient dosáhl na vyšší úrok, musí ukládat **pravidelně** alespoň 2 roky a nesmí přitom provést výběr ze spořicího účtu. Tím se z tohoto účtu stává de facto termínovaný vklad s nízkým úrokem.

6.2.2 Spořicí konto Komerční banky

Vklady na Spořicím kontu jsou úročeny dle příslušného pásma. Prvnímu pásmu ohraničenému částkou do 50 000 Kč přísluší úroková sazba 2,0 % p. a.; zůstatky nad 50 000 Kč jsou úročeny pouze 0,10 % p. a.

Spořicí konto je určeno **pouze** pro majitele některého z následujících balíčků Komerční banky: Konto G2, IDEAL konto, Perfekt konto, Extra konto, Premium konto, TOP nabídka, Duo konto, Modré konto nebo Modré konto Plus. Konto je vedeno pouze v českých korunách a může si jej založit fyzická osoba starší 18 let.

Spořicí účet od Komerční banky je sice bez výpovědní lhůty, nevýhodou je výše minimálního vkladu 5 000 Kč. Peníze je možné okamžitě převádět mezi spořicím účtem a běžným účtem od Komerční banky. Účet lze snadno ovládat z domova i díky internetovému bankovníctví Mojebanka.

Zřízení i vedení spořicího konta je zdarma, bezplatné jsou i převody ze spořicího účtu na běžný účet u Komerční banky a zúčtované účetní položky. Za zpracování vkladu na přepážce zaplatíte 2 % z celkové výše vkladu, nejméně však 100 Kč. Měsíční, čtvrtletní, pololetní či roční elektronické výpisy jsou zdarma, klasický papírový výpis je zdarma pouze v případě půlroční resp. roční periodicity. [17], [22]

Výhody spořicího konta od Komerční banky:

- do zůstatku 50 000 Kč je úroková sazba 2,0 % p. a.;
- absence výpovědní lhůty;
- zřízení i vedení účtu zdarma.

Nevýhody spořicího konta od Komerční banky:

- při zůstatku nad 50 000 Kč je úroková sazba pouze 0,1 % p. a.;
- nutnost běžného účtu od Komerční banky;
- minimální výše vkladu 5 000 Kč.

6.2.3 Spořicí účet s premií Československé obchodní banky, a. s.

Spořicí účet s premií je speciální účet, který kombinuje výhody klasického spořicího účtu a termínovaného vkladu. Vedle základního úroku získáte navíc úrokovou premii, jejíž výše je garantována po celé premiové období (6 měsíců). Přitom jsou peněžní prostředky okamžitě dostupné. Produkt je vhodný k vytvoření finanční rezervy i ke zhodnocení volných finančních prostředků.

Vedení spořicího účtu s premií je zdarma včetně zasílání výpisů. I zde je nutný počáteční vklad na účet ve výši 5 000 Kč, další peněžní prostředky lze vložit kdykoli v hotovosti nebo převodem z účtu.

Základní úrok se připisuje čtvrtletně, připisování úrokové premie probíhá v polovině (30. 6.) a na konci roku (31. 12.)

Základní úroková sazba byla vyhlášena k 1. 3. 2010 ve výši 1,5 % p. a. a fixní premiová sazba je 0,5 % p. a. [18], [22]

Výhody Spořicího účtu s premií ČSOB:

- při zůstatku po celé premiové období (1. 1. – 30. 6. nebo 1. 7. – 31. 12.) je úroková sazba 2,0 % p. a.;
- absence výpovědní lhůty.

Nevýhody spořicího konta od Komerční banky:

- při nutnosti výběru v premiovém období je úroková sazba pouze 1,5 % p. a.;
- minimální výše vkladu 5 000 Kč.

6.2.4 Spořicí účet Genius II od GE Money Bank

Se Spořicí účet Genius II od GE Money Bank lze za předpokladu minimálního zůstatku 40 000 Kč dosáhnout úrokové míry až 2,0 % p. a. V případě nižšího zůstatku se vklad úročí pouze 0,1 % p. a.

Obsluhovat konto lze buď na pobočkách GE Money Bank nebo prostřednictvím internetového bankovníctví, která je ke Spořicímu účtu zdarma.

Konto Genius II si může založit osoba starší 15 let. K založení je potřeba platný občanský průkaz a druhý doklad totožnosti (cestovní pas, rodný list, popř. řidičský průkaz). U cizích státních příslušníků se vyžaduje cestovní pas a druhý doklad totožnosti, např. řidičský průkaz.

Spořicí účet Genius II si můžete založit rovněž pomocí Internet Banky.

Zřízení, vedení i zrušení účtu Genius II je zdarma. Bezplatné jsou i výpisy z účtu a první tři jednorázové platební příkazy v kalendářním měsíci; každý další příkaz stojí 4 Kč. Zúčtování účetní položky vzniklé z jednorázového platebního příkazu na obchodním místě GE Money Bank stojí 39 Kč; vklad hotovosti na spořicí účet je zpoplatněn 6 Kč, výběr hotovosti na obchodním místě GE Money Bank přijde na 60 Kč.

U účtu Genius II neexistují výpovědní lhůty a minimální vklad je 200 Kč. Úroky se připisují měsíčně a stávají se součástí vkladu. Spořicí účet od GE Money Bank je možné založit i bez vedení běžného účtu u jmenované banky. [19], [22]

Výhody spořicího účtu Genius od GE Money Bank:

- v případě zůstatku vyššího než 40 000 Kč je úroková míra 2,0 % p. a.;
- automatické převody z běžného účtu na spořicí účet a opačně;
- bez výpovědních lhůt;
- bez nutnosti vedení konta u GE Money Bank.

Nevýhody spořicího účtu Genius od GE Money Bank:

- v případě zůstatku nižšího než 40 000 Kč zanedbatelná míra zúročení 0,1 % p. a.;
- vklad i výběr hotovosti je zpoplatněn.

6.2.5 m SPOŘENÍ od mBank

Spořicí účty eMAX a eMAX Plus jsou finanční nástroje pro spoření volných prostředků. Patří mezi nízkonákladové produkty od bankovního domu mBank (BRE Bank S. A.). Jejich založení i správa je bez poplatků včetně bezplatného přístupu k účtu pomocí internetu a telefonu. Uložené peněžní prostředky jsou zhodnocovány neustále a přitom jsou neustále k dispozici bez výpovědní lhůty. Bankovní ústav mBanka umožňuje otevřít až čtyři bezplatné účty eMAX a až čtyři bezplatné účty eMAX Plus. Jednotlivé účty si může klient přehledně pojmenovat (např. dovolená) a pro každý nastavit zvláštního disponenta.

Spořicí účet **eMAX** nemá stanoveny minimální limity vkladu a je v běžném používání zdarma. Zpoplatněny jsou pouze některé nadstandardní úkony. Úroky ve spořicímu účtu eMAX od mBank se vypočítávají denně dle aktuálního zůstatku, připisovány jsou měsíčně. Úroková sazba je **0,8 % p. a.** K účtu eMAX je možnost vydání platební karty Visa Classic pro bezhotovostní platby. Vedení karty je zdarma, ale vydání je zpoplatněno 100 Kč. Platby kartou po internetu jsou bez omezení a bez poplatků, poplatek za výběry v ČR i v zahraničí je stanoven na 35 Kč. Konto je tak ideální ke správě peněz, které běžně potřebujete při placení v obchodech.

Výhodou spořicího účtu eMAX od mBank je platební karta k bezhotovostnímu placení. **Nevýhodou** je ve srovnání s ostatními spořicími účty nízká úroková sazba.

Úroky na účtu **eMAX Plus** jsou vypočítávány denně, připisovány jsou měsíčně. Peněžní prostředky jsou na kontě úročeny sazbou **1,85 % p. a.** v pásmu od částky 600 000 Kč. Pro částky do 599 999,99 Kč je sazba **1,00 % p. a.** Například pokud bude kreditní zůstatek na účtu eMAX Plus 800 000 Kč, pak kreditní zůstatek do výše 599 999,99 Kč je úročen sazbou 1,00 % p. a., dalších 200 000 Kč je úročeno 1,85 % p. a. První odchozí platba měsíčně z každého účtu eMAX Plus je bezplatná, druhá a každá další odchozí platba v rámci kalendářního měsíce je zpoplatněna 150 Kč. Příchozí platby nejsou zpoplatněny.

Výhody spořicího účtu eMAX Plus:

- bez výpovědních lhůt;
- zřízení i vedení účtu zdarma.

Nevýhody spořicího účtu eMAX Plus:

- v případě nižšího zůstatku než 600 000 Kč je míra úročení pouze 1 % p. a.;
- zpoplatnění již druhé odchozí platby. [20], [22]

6.2.6 Jak si vybrat vhodný spořicí účet

Chce-li si klient vybrat vhodný spořicí účet, je pro něj důležité porovnání parametrů jednotlivých bankovních ústavů podle několika kritérií.

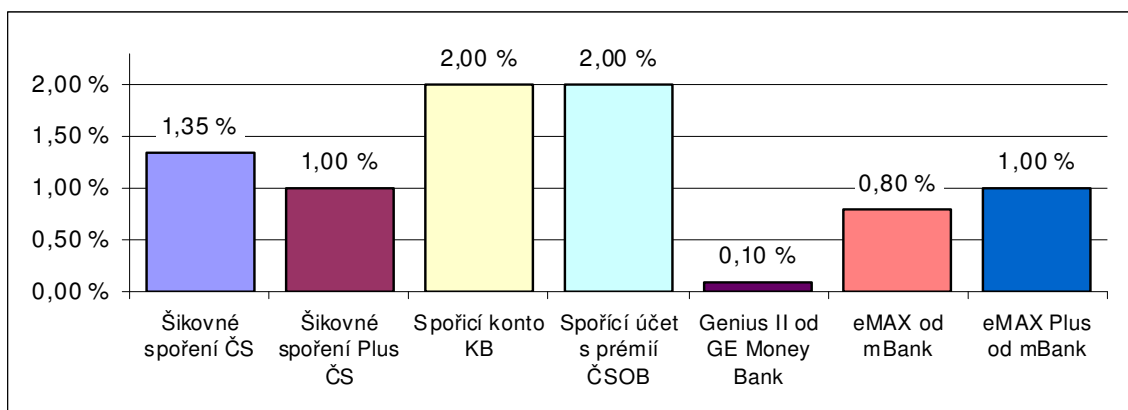
1. Úroková sazba – Většina lidí se při výběru jakéhokoliv spořicího produktu orientuje pouze dle jediného kritéria – dle výše úrokové sazby. Úroky jsou sice velmi důležité, ale neměly by být však jediným srovnávacím znakem.
2. Poplatky za vedení spořicího účtu – Zřízení a vedení účtu je zpravidla bezplatné. Některé banky však zpoplatňují jakýkoli převod z účtu, např. u Šikovního spoření České spořitelny. Ideální tedy je mít jakékoli poplatky u spořicího účtu zdarma. U Komerční banky jsou veškeré převody i zúčtované účetní položky zdarma; zpoplatněn je pouze vklad v hotovosti na přepážce.
3. Provázané účty – U některých bank má možnost založit si spořicí účet jen majitel běžného účtu u stejného peněžního ústavu (Komerční banka). Provázanost s běžným účtem může být ale i výhodou. V Komerční bance jsou bezplatné převody ze spořicího na běžný účet, u Spořicího účtu Genius II u GE Money Bank je možnost až tří jednorázových platebních příkazů zdarma.
4. Nejistý výdělek – Výše úročení u spořicích účtů není bankou nijak garantována a může se tedy kdykoli v průběhu roku měnit, tedy nejen zvyšovat, ale i snižovat. Např. u mSpoření od mBank se roční úrokové sazby pohybovaly kolem 3 % a nyní je mBanka snížila jen na 0,8 % p. a. Navíc ne vždy na vyhlášenou sazbu musí klient dosáhnout automaticky, některé banky požadují splnění různých podmínek (např. minimální výše vkladu u Šikovního spoření ČS), jiné používají pásmové úročení (eMAX Plus).
5. Způsob úročení či připisování úroků závisí na všeobecných podmínkách jednotlivých bankovních ústavů. U většiny bank ale platí, že úroky se zpravidla kalkulují denně, denní výše úroku se rovná součinu aktuálního zůstatku na spořicím účtu a denní úrokové míry. Úroky však mohou být připisovány měsíčně, kvartálně i ročně. [22]

6.2.7 Srovnání spořicíh účtů

Pro podrobnější analýzu a grafické srovnání ročních úrokových sazeb byly vybrány dvě různé výše vkladu na spořicí účet: 30 tisíc a 50 tisíc Kč.

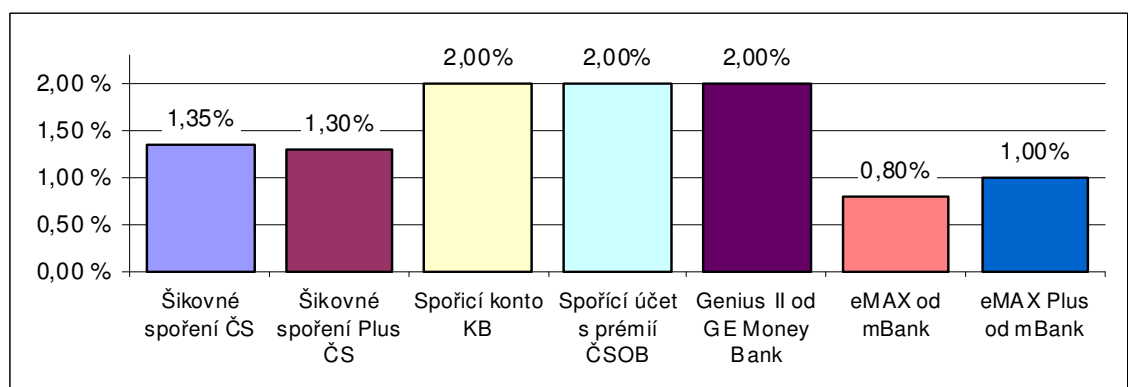
Při srovnání jednotlivých ročních úrokových sazeb při vkladu 30 tisíc Kč se jeví nejvýhodnější Spořicí konto KB a Spořicí účet s premií ČSOB; ale samozřejmě za daných podmínek, které byly popsány u jednotlivých spořicíh účtů. Se Spořicím kontem KB musí mít klient u Komerční banky založený i běžný účet, čímž mohou vznikat klientům vedlejší náklady. Spořicí účet s premií, jak už název připomíná, poskytuje klientům prémii z minimálního zůstatku na účtu v premiovém období ve výši 0,5 % p. a. Pokud klient nechce mít prostředky vázané, musí počítat s úrokovou sazbou pouze 1,5 % p. a.

Graf 8. Roční úroková sazba Spořicíh účtů při vkladu 30 tisíc Kč [16, 17, 18, 19, 20]



Při srovnání úrokových sazeb s vkladem 50 tisíc Kč se ke Spořicímu kontu KB a Spořicímu účtu s premií ČSOB přidává Spořicí účet Genius II od GE Money Bank. Genius II je při vyšším zůstatku než 40 tisíc Kč úročen 2 % p. a., při nižším zůstatku je nicméně úroková míra srovnatelná s běžnými účty – 0,1 % p. a.

Graf 9. Roční úroková sazba Spořicíh účtů při vkladu 50 tisíc Kč [16, 17, 18, 19, 20]



6.2.8 Závěrem ke spořicímu účtu

Použití spořicího účtu je z hlediska výnosnosti efektivnější a ekonomičtější než nechat peníze na běžném účtu, kde díky minimálním úrokovým sazbám a dalším poplatkům dochází ke znehodnocení finančních prostředků.

Při výběru vhodného spořicího účtu je nezbytné sledovat i inflaci. Pokud by míra inflace byla letos pod 1 % a úroky na spořicímu účtech by se už dále nesnižovaly, měly by přinést spořicí účty zhodnocení vložených prostředků.

Chce-li klient mít neustálý přístup k finančním prostředkům, pak se spořicí účty jeví jako velmi vhodná varianta. Značně výhodné jsou tudíž spořicí účty v krátkém období. Pro dlouhodobé uložení volných peněžních prostředků je účelnější použít i jiné možnosti například termínované vklady, či investovat do podílových listů Investičních společností.

6.3 Termínovaný vklad

Termínovaný vklad je vhodný zejména pro klienty, kteří preferují uložení svých úspor v bezpečí bankovních ústavů. Vklady jsou zde pojištěny pro případ krachu či platebních problémů bank.

Zhodnocení volných peněžních prostředků je u termínovaných vkladů výhodnější než u běžných účtů. V nabídce je mají snad všechny banky na našem trhu.

V současnosti jsou úrokové sazby poměrně nízké; navíc z úrokových výnosů zaplatíte 15% daň. Při započítání inflace je výnos z těchto bankovních produktů zanedbatelný. Proto je vhodnější termínované vklady využívat spíše pro uložení prostředků v krátkém časovém horizontu.

Při volbě banky, do které klient vloží své úspory, je potřeba zvážit několik faktorů.

Jedna z podmínek byla v nedávné minulosti dostupnost z místa bydliště, která se díky novým technologiím změnila. Termínovaný vklad lze sjednat i po telefonu nebo po internetu.

Nejjednodušším a srovnatelným kritériem jsou úrokové sazby, které banky za uložení finančních prostředků na termínovaném vkladu nabízejí. Vždy je ale podezřelé, pokud některé bankovní domy či spořitelní družstva nabízejí o hodně vyšší úroky oproti ostatním.

6.3.1 Vkladový účet České spořitelny

Vkladový účet ČS je určen nejen pro soukromou klientelu, ale i pro podnikatele a malé firmy, veřejný i neziskový sektor.

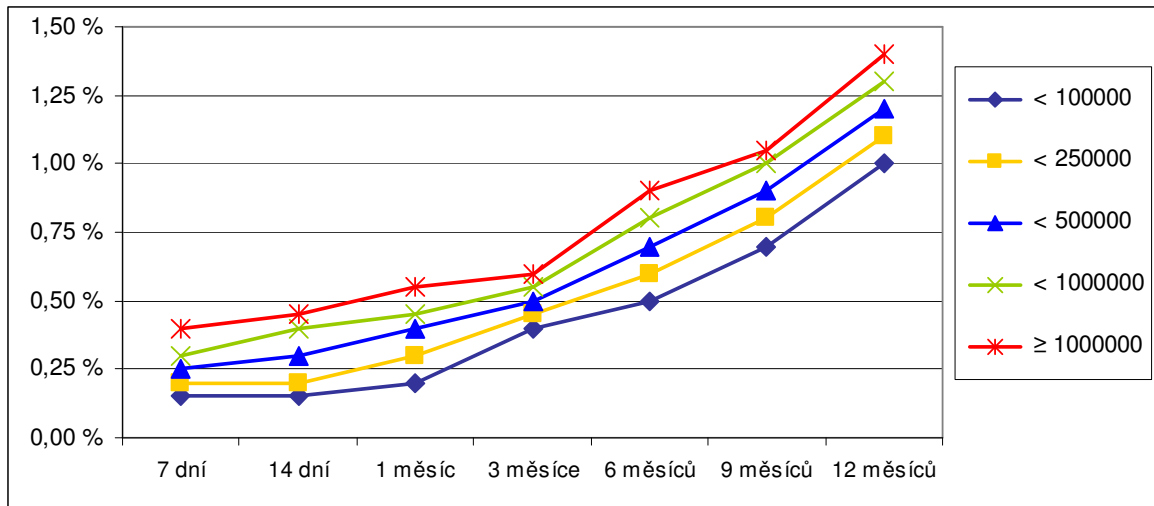
Účet je vhodný pro ukládání dočasně volných finančních prostředků jak v české, tak i v cizí měně. Je určen nejen pro jednorázové ukládání peněz, ale i pro pravidelné spoření.

Výhodou je možnost přívkladu kdykoliv v průběhu trvání účtu (hotově i převodem z účtu) a možnost jednoho výběru bez poplatku mimo den splatnosti a to až do výše 25 % z vkladu.

Vkladový účet je možno zřídit jako jednorázový nebo s pravidelným obnovováním (revolvingem) na dobu uložení 7 nebo 14 dní; 1 až 12 měsíců; dva, tři nebo čtyři roky.

Úroková sazba je pevně stanovena pro sjednanou částku a období, při revolvingu se stanovuje vždy nová úroková sazba platná v den obnovení. Úroky se připisují buď při splatnosti (splatnost do 12 měsíců) nebo k 31. 12. (při splatnosti nad 1 rok). Zřízení a vedení vkladového účtu je zdarma. [16]

Graf 10. Roční úrokové sazby Vkladového účtu ČS [16]



6.3.2 Garantovaný vklad Komerční banky

Garantovaný vklad je vkladový účet se lhůtou trvání vkladu 3, 6 nebo 12 měsíců s garantovanou úrokovou sazbou.

Výhodou je zhodnocení už od minimálního vkladu 5 000 Kč a možnost revolvingu až po dobu 5 let. Zcela bez poplatku je zřízení, vedení a výpisy z garantovaného vkladu, ale i předčasný výběr. Touto skutečností je garantovaný vklad výhodný a srovnatelný se spořicími účty.

Tab. 3. Úrokové sazby Garantovaného vkladu KB [17]

Splatnost	Úroková sazba v %
3 měsíce	1,3
6 měsíců	1,6
1 rok	2,0

6.3.3 Termínovaný účet Komerční banky

Jedná se o vkladový účet pro zhodnocení volných peněžních prostředků s minimálním rizikem. Termínovaný účet lze sjednat v korunách, v eurech nebo v amerických dolarech. Minimální výše jednorázového vkladu je 5 tisíc korun a peníze možno uložit na účet na několik dní (7 nebo 14), měsíců (1, 3, 6 nebo 12) případně i let (2, 3, 4, 5).

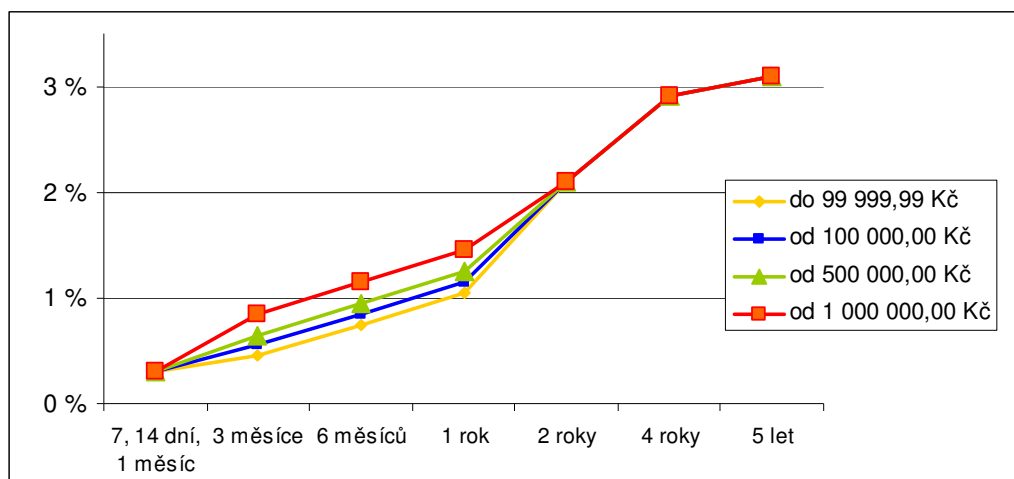
Termínovaný účet je veden buď pro jednorázový vklad nebo pro vklad s automatickým obnovováním. Revolving lze sjednat na období 7 a 14 dní či 1, 3, 6 a 12 měsíců.

Samozřejmostí u výše zmíněného účtu jsou vyšší úroky než na běžném účtu a pojištění vkladu ze zákona až do výše 50 tisíc eur. Zdarma je založení, vedení i zrušení účtu.

Úroková sazba, která je závislá na měně, délce a výši vkladu, se stanovuje na celou dobu jednorázového vkladu. Úroky se připisují v den splatnosti účtu, u splatností více než 1 rok se připisují každé 3 měsíce.

Výhodou je možnost zvýšení úrokové sazby o 0,2 % p. a. Bonifikace náleží majitelům balíčků KB, tzn. majitelům vybraných běžných účtů. [17]

Graf 11. Roční úrokové sazby Termínovaného účtu KB [17]



6.3.4 Termínovaný vklad Plus Československé obchodní banky

Stejně jako již dříve zmíněné termínované vklady je i vklad od ČSOB doporučován občanům k bezpečnému uložení peněžních prostředků v delším časovém horizontu. Pro kratší období je bankou doporučován Spořicí účet.

Výhodou termínovaného vkladu od ČSOB je možnost dřívějšího výběru až do výše 20 % vkladu kdykoliv a bez sankce.

Pokud má klient u banky vedený i běžný účet (není ale podmínkou k založení termínovaného vkladu), může si zdarma nastavit různé automatické funkce při splatnosti vkladu, např. nastavení částky, která se v den splatnosti převede z běžného účtu ve prospěch termínovaného vkladu nebo naopak. Vklad je pak obnoven v nové výši.

Délka trvání vkladu je 2 nebo 3 roky pouze v českých korunách a úrokové sazby jsou závislé na délce trvání vkladu a objemu vložených peněz. [18]

Tab. 4. Roční úroková sazba Termínovaného vkladu Plus ČSOB [18]

Doba vkladu	1. pásmo do 149 999 Kč	2. pásmo do 499 999 Kč	3. pásmo do 999 999 Kč	4. pásmo od 1 000 000 Kč
2 roky	2,15	2,15	2,15	2,15
3 roky	2,60	2,60	2,60	2,60

Úrokové sazby termínovaného vkladu jsou zde pouze pro informaci a nebudou uvedeny v následné analýze, jelikož ČSOB nenabízí termínovaný vklad v krátkém časovém období (do jednoho roku). Banka doporučuje svým klientům využít Spořicího účtu, kde nejsou peněžní prostředky na rozdíl od termínovaného vkladu vázány.

6.3.5 Termínovaný vklad GE Money Bank

GE Money Bank umožňuje vložit peněžní prostředky na jednorázový, revolvingový nebo dlouhodobý termínovaný vklad. Jednorázový a revolvingový vklad lze založit na dobu 1, 3, 6 nebo 12 měsíců, dlouhodobý je možné založit na 2, 3, 4 nebo 5 let. Na účet je vhodné vložit minimálně 40 tisíc Kč, protože při nižším zůstatku se z termínovaného vkladu stává běžný účet s úrokovou sazbou 0,1 % p. a.

Po uplynutí doby trvání nedochází při jednorázovém termínovaném vkladu k jeho automatickému obnovení a peněžní prostředky jsou vyplaceny buď hotově nebo na předem

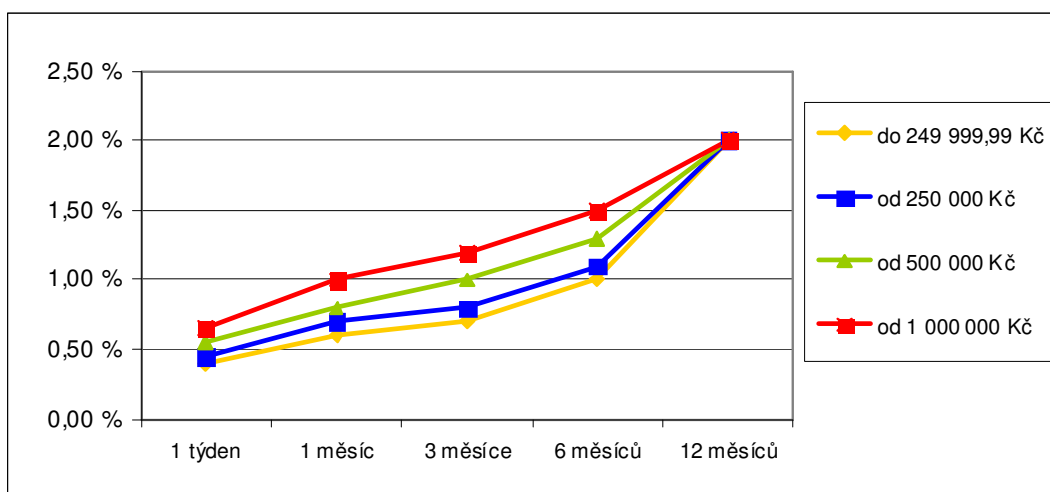
stanovený účet. Revolvingový termínovaný vklad se po uplynutí sjednané doby trvání automaticky prodlužuje na další sjednané období. Prostřednictvím běžného účtu lze provádět vklady na Revolvingový termínovaný vklad a výběry z Revolvingového termínovaného vkladu, a to v den jeho obnovení.

Úroková sazba se během trvání jednorázového termínovaného vkladu nemění, v případě Revolvingového termínovaného vkladu se mění pouze v den obnovení. Úroky se připisují vždy v den ukončení jednorázového termínovaného vkladu.

Termínovaný vklad lze založit i ovládat prostřednictvím Internet Banky a všechny operace spojené s vkladem, kromě předčasného výběru, jsou zdarma.

Výhodou Revolvingového termínovaného vkladu od GE Money Bank je možnost propojení s běžným účtem u stejné banky. Jakmile je v den obnovy termínovaného vkladu zůstatek na běžném účtu nad klientem stanoveným limitem, převede se automaticky nadbytek peněžních prostředků na Revolvingový termínovaný vklad. Pokud je zůstatek na běžném účtu pod tímto limitem, převedou se peněžní prostředky automaticky z Revolvingového termínovaného vkladu na běžný účet. [19]

Graf 12. Roční úroková sazba Termínovaného vkladu GE Money Bank [19]



6.3.6 Výhody a nevýhody termínovaných vkladů

Výhody termínovaného vkladu:

- zhodnocení volných peněžních prostředků na termínovaném vkladu je výhodnější než u běžných účtů;
- u většiny bank je bezplatné zřízení a vedení termínovaného účtu;
- termínované vklady jsou pojištěny podle Zákona o bankách;
- vklad je snadno dostupný;
- správa je časově nenáročná.

Nevýhody termínovaného vkladu:

- za předčasný výběr peněžních prostředků z účtu (před uplynutím dohodnuté doby splatnosti) si banky účtují sankční poplatky (asi 2 % - záleží na bance) a někde peníze nelze předčasně vybírat vůbec;
- v současné době nejsou termínované vklady tak výhodné, jak v dřívějších dobách; za všechno může inflace, která úroky u termínovaných vkladů znehodnocuje;
- z úroků z vkladu je placena daň ve výši 15 % p. a.;
- banky podmiňují uzavření vkladem minimální částky;
- některé bankovní ústavy nedovolí vložit na termínovaný vklad libovolnou částku;
- u vkladů v cizích měnách musí klient počítat s rizikem vyplývajícím z pohybu devizových kurzů vůči české koruně. [23]

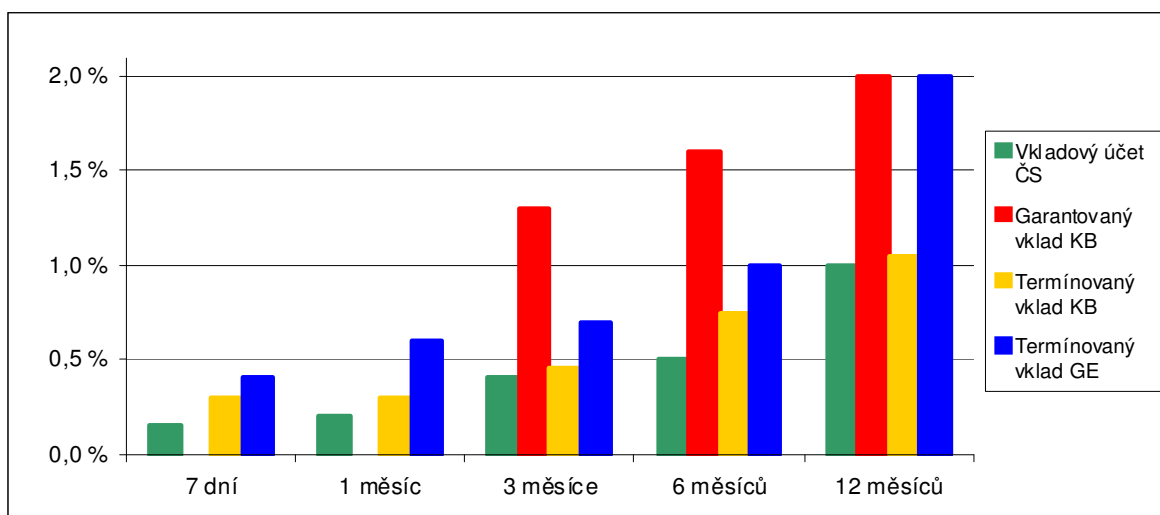
6.3.7 Srovnání termínovaných vkladů

Pro srovnání termínovaných vkladů byl vybrán vklad ve výši 50 tisíc korun a 100 tisíc korun se splatností vkladu 7 dní, 1, 3, 6 a 12 měsíců.

Tab. 5. Roční úroková sazba vybraných termínovaných vkladů při vkladu 50 tisíc Kč
(v %) [16, 17, 19]

Doba splatnosti	Vkladový účet ČS	Garantovaný vklad KB	Termínovaný vklad KB	Termínovaný vklad GE
7 dní	0,15	-	0,30	0,40
1 měsíc	0,20	-	0,30	0,60
3 měsíce	0,40	1,30	0,45	0,70
6 měsíců	0,50	1,60	0,75	1,00
12 měsíců	1,00	2,00	1,05	2,00

Graf 13. Srovnání vybraných termínovaných vkladů při vkladu 50 tisíc Kč [16, 17, 19]

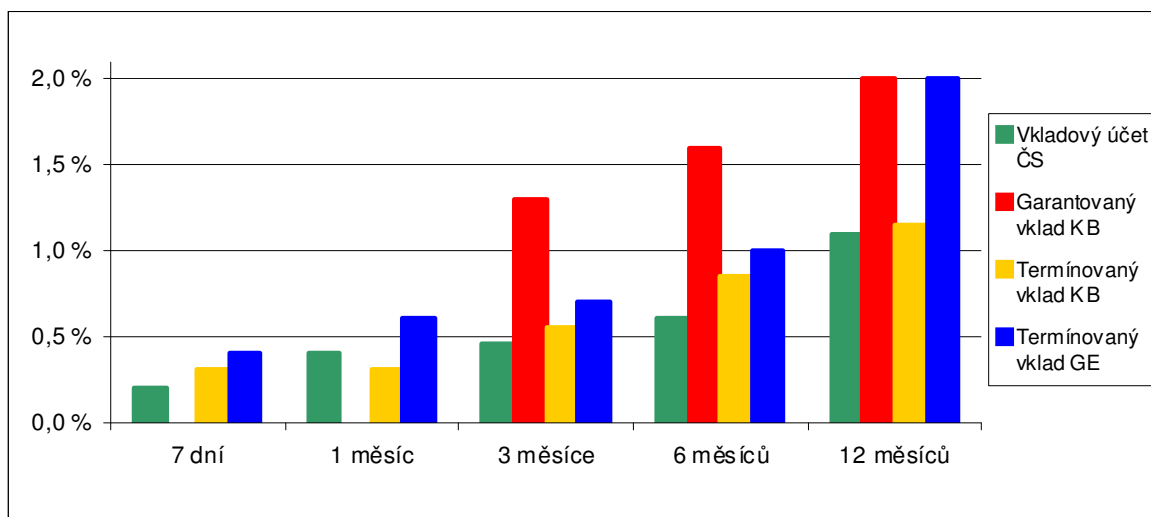


Z výše uvedeného grafu je zřejmé, že ve velmi krátkém horizontu 7 dnů a jednoho měsíce je nejvýhodnější uložení peněžních prostředků na Termínovaný vklad GE Money Bank. V případě uložení vkladu na tři nebo šest měsíců je z vybraných termínovaných vkladů nejvýhodnější Garantovaný vklad Komerční banky. Při vkladu 50 tisíc korun s dobou splatnosti na jeden rok je nejvýhodnější úroková sazba u Garantovaného vkladu KB i Termínovaného vkladu GE.

Tab. 6. Roční úroková sazba vybraných termínovaných vkladů při vkladu 100 tis. Kč
(v %) [16, 17, 19]

Doba splatnosti	Vkladový účet ČS	Garantovaný vklad KB	Termínovaný vklad KB	Termínovaný vklad GE
7 dní	0,20	-	0,30	0,40
1 měsíc	0,40	-	0,30	0,60
3 měsíce	0,45	1,30	0,55	0,70
6 měsíců	0,60	1,60	0,85	1,00
12 měsíců	1,10	2,00	1,15	2,00

Graf 14. Srovnání vybraných termínovaných vkladů při vkladu 100 tisíc Kč [16, 17, 19]



Z uvedeného grafu je zřejmé, že s dobou splatnosti od 3 měsíců a vkladem 100 tisíc Kč je nejvýhodnější roční úroková sazba u Garantovaného vkladu od Komerční banky. Při kratší době splatnosti (7 dní a 1 měsíc), kdy Komerční banka Garantovaný vklad neposkytuje, je nejvýhodnější Termínovaný vklad od GE Money Bank.

7 KOLEKTIVNÍ INVESTOVÁNÍ

Pokud klient nemá možnost či zájem aktivně vstupovat na kapitálový a peněžní trh nebo nedisponuje dostatečným kapitálem, nabízí se jako vhodné řešení kolektivní investování prostřednictvím otevřených podílových fondů.

Otevřené podílové fondy nabízejí zajímavou příležitost ke zhodnocení peněžních prostředků i drobným investorům bez větších zkušeností. Klient svěří své peníze fondu, který za něj investuje do různých cenných papírů. Roste-li hodnota cenných papírů, roste i hodnota investorových podílových listů a tedy i bohatství investora. [24]

7.1 Druhy podílových fondů

V současnosti existuje na českém trhu velké množství fondů. Dle informací České národní banky byla v předchozích letech níže uvedená struktura podílových fondů určených veřejnosti.

Tab. 7. Struktura podílových fondů určených veřejnosti [3]

Údaje k uvedenému datu		31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009	
Podílové fondy určené veřejnosti		75	102	109	112	
v tom	otevřené	75	102	109	112	
	uzavřené	0	0	0	0	
v tom	standardní	26	37	39	40	
	v tom	peněžního trhu	3	4	4	5
		dluhopisové	6	7	9	10
		akciové	7	11	12	12
		smíšené	3	4	4	3
		fondy fondů	7	11	10	10
	speciální	49	65	70	72	
	v tom	peněžního trhu	5	6	6	5
		dluhopisové	6	6	5	5
		akciové	4	6	5	6
		smíšené	23	29	31	33
		fondy fondů	11	16	21	20
		nemovitostní	0	2	2	3

Nejobvyklejší členění otevřených podílových fondů je podle investičního zaměření na fondy peněžního trhu, dluhopisové, akciové, smíšené a fondy fondů.

Při výběru určitých fondů či jejich kombinací by si měl investor položit základní otázky:

- Na jak dlouhou dobu je ochoten investovat? Kdy bude peněžní prostředky potřebovat?
- Jaký požaduje výnos?
- Jaké riziko je ochoten unést? Jakou míru kolísavosti investice je schopen unést? [24]

Pro krátké období, kterým se zabývá tato bakalářská práce, byly vybrány fondy peněžního trhu. Jsou alternativou termínovaného vkladu a doba držení podílových listů je doporučována minimálně na 6 měsíců, protože poté jsou výnosy osvobozeny od daně z příjmu. Účelná doba investice se pohybuje kolem jednoho roku. Fondy jsou zejména vhodné pro konzervativní investory, ale také pro investory, kteří si nejsou jisti, kdy budou své peníze potřebovat.

Fondy peněžního trhu investují zejména do vysoce bezpečných, krátkodobých dluhopisů tak, aby průměrná doba splatnosti všech nakoupených cenných papírů v portfoliu fondu byla kratší než jeden rok.

Na následujících stránkách bude drobný střadatel obeznámen se čtyřmi významnými podílovými fondy peněžního trhu obchodovanými v České republice. Následně bude provedeno porovnání těchto podílových fondů i s grafickým vyjádřením výkonnosti a doporučením nejvýhodnější investice.

7.2 Přehled vybraných podílových fondů

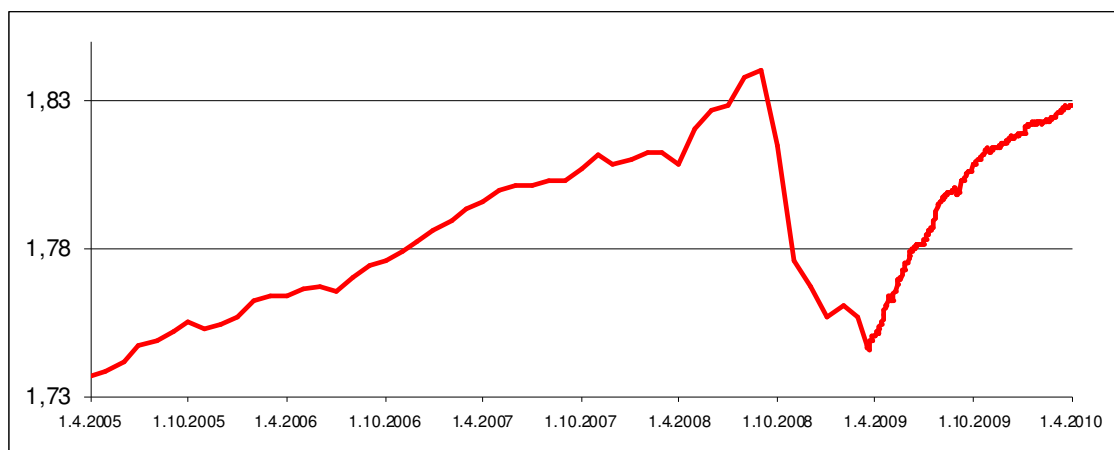
7.2.1 Sporinvest – Investiční společnost České spořitelny

Sporinvest je největší fond peněžního trhu v České republice, který spravuje majetek ve výši více než 27 miliard Kč. Správcem fondu je Investiční společnost České spořitelny.

Do portfolia Sporinvestu jsou nakupovány především nástroje peněžního trhu a střednědobé dluhopisy, přičemž je dáována přednost dluhovým cenným papírům vydaným emitenty s vysokým ratigem Aa (30 %) a A (59 %). Do majetku podílového fondu jsou pořizovány i podílové listy otevřených podílových fondů a cenné papíry zahraničních subjektů kolektivního investování (dluhopisy 53,63 %, podílové listy 4,12 %). Naprostá většina těchto investic je zajištěna proti měnovému riziku, tudíž jeho kolísavost hodnoty podílového listu je tak relativně nízká.

Průměrná modifikovaná durace (citlivost na změnu úrokových sazeb) portfolia nepřekročí 1 rok. [25]

Graf 15. Průběh ceny PL Podílového fondu Sporinvest ISČS za 5 let [25]



7.2.2 IKS Peněžní trh PLUS

IKS Peněžní trh PLUS je dynamický peněžní fond. Je vhodný pro konzervativní investory, kteří chtějí zhodnotit své finanční prostředky v krátkodobém horizontu do 18 měsíců a jsou ochotni akceptovat možné krátkodobé kolísání kurzu fondu za cenu vyššího výnosu, než nabízejí konzervativní peněžní fondy (např. KB Peněžní trh) či termínované vklady.

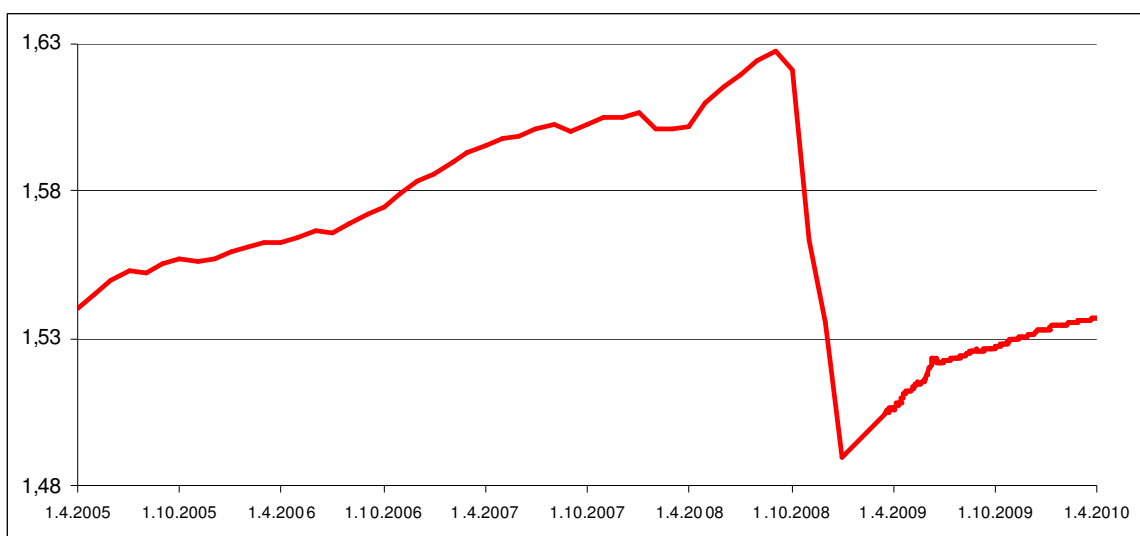
Minimální počáteční investice je 5 000 Kč.

Aktivně řízené portfolio fondu s modifikovanou durací do jednoho roku obsahuje kromě nejkonzervativnějších domácích cenných papírů (státních dluhopisů 24 % a státních pokladničních poukázek 36 %) i bankovní vklady (25 %) a podnikové dluhopisy (domácích emitentů 6 %, zahraničních emitentů 9 %), které investorům nabízejí vyšší výnos než státní pokladniční poukázky. Krátkodobé výkyvy kurzu (oproti již výše zmíněnému fondu KB Peněžní trh) nejsou v důsledku měnového a kreditního rizika zcela vyloučeny. Strukturované cenné papíry jsou vydané emitenty s ratingem od agentur Standard&Poor's a Moody's.

Poplatek při odkupu se snižuje v čase ode dne vydání podílového listu, o jehož odkup je žádáno. Do 6 měsíců je srážka 0,3 %, do 9 měsíců 0,2 %, do jednoho roku pak 0,1 % a nad jeden rok je odkup podílových listů bezplatný.

Podílový fond si strhává úplatu za obhospodařování majetku ve výši 0,8 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu. [26]

Graf 16. Průběh ceny PL Podílového fondu IKS KB Peněžní trh Plus za 5 let [27]



7.2.3 KBC Multi Cash ČSOB CZK

Tento fond z rodiny KBC investuje do korunových instrumentů s pevným úročením, zejména do investičních nástrojů peněžního trhu. Jedná se o konzervativní portfolio s nízkou volatilitou výnosu a maximální durací (střední dobou splatnosti portfolio) 1 rok. Fond využívá zejména investic do kvalitních euroobligací s krátkou dobou splatnosti, státních pokladničních poukázek a depozit. Fond je denominován v CZK.

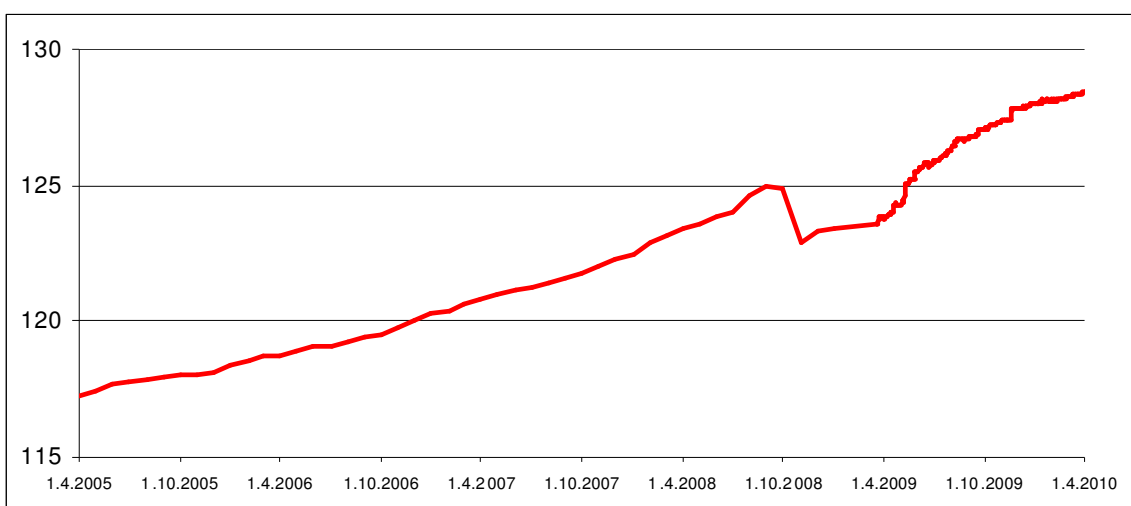
Stejně jako u jiných fondů platí, že hodnota investice a příjem z ní může v čase kolísat, proto není zaručena návratnost původní investice.

Nutná počáteční investice je 5 000 Kč, přičemž následná investice je možná již od částky 500 Kč. [18]

Tab. 8. Struktura portfolia podílového fondu KBC Multi Cash ČSOB CZK [18]

Struktura portfolia podle splatnosti (k 26.02.2010)		Struktura portfolia podle ratingu (k 26.02.2010)	
splatnost do 3 měsíců	57,54 %	AAA	0,00 %
3 - 6 měsíců	16,98 %	AA	7,12 %
6 - 12 měsíců	15,50 %	A	90,67 %
nad 1 rok	9,98 %	BBB	2,21 %

Graf 17. Průběh ceny PL Podílového fondu KBC Multicash ČSOB za 5 let [27]



7.2.4 ING Intl. (II) Český fond peněžního trhu

Český fond peněžního trhu je určen velmi konzervativním investorům, jejichž cílem je co možná nejbezpečnější uložení finančních prostředků při zachování vysoké likvidity. Cílem fondu je dosahování stabilního zhodnocení na úrovni krátkodobých úrokových sazeb investováním do přísně diverzifikovaného portfolia vysoce kvalitních dluhových nástrojů denominovaných v českých korunách. Průměrná doba do splatnosti portfolia fondu může činit maximálně 1 rok. Fond musí splňovat velmi přísné podmínky investování, které jsou přesně definovány lucemburskou legislativou a vnitřními předpisy ING Investment Management. Tyto limity za normálních tržních podmínek prakticky vylučují možnost výraznější fluktuace ceny akcií fondu a zajišťují plynulý nárůst jejich hodnoty. Tím je tento fond optimálním instrumentem pro bezpečné zhodnocení i jen krátkodobě volných finančních prostředků.

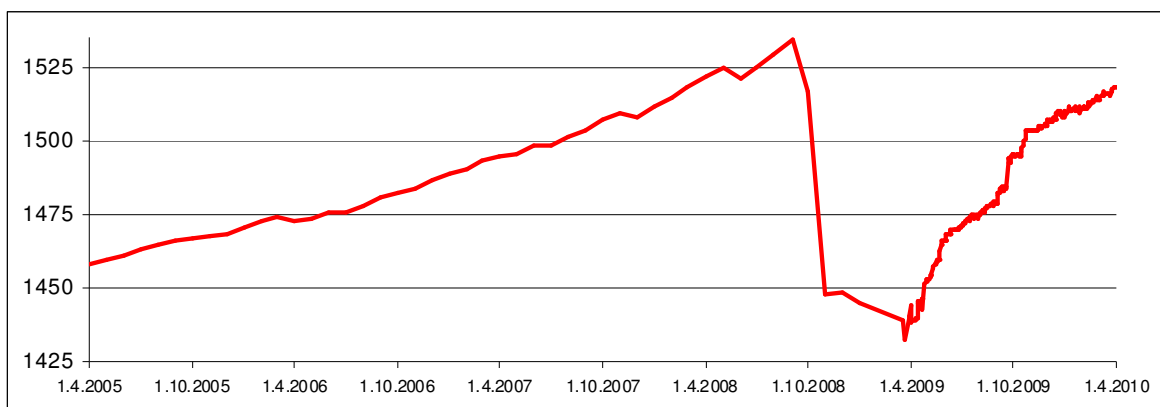
Vstupní poplatek se určuje podle výšky investované částky do fondu; do 199 999 Kč je poplatek 0,5 %, do 499 999 Kč 0,4 %, nad 500 tisíc korun je vstupní poplatek 0,3 %.

Výstupní poplatek není účtován, minimální vložená částka je 500 Kč. ING si účtuje za správu poplatků ve výši 0,55 % z vložené investice. [28]

Tab. 9. Struktura portfolia podílového fondu ING Intl. (II) Český fond peněžního trhu [28]

Struktura portfolia podle splatnosti		Struktura portfolia podle ratingu	
Splatnost do 1 měsíce	4,77 %	AAA	0,00 %
1 - 3 měsíce	56,95 %	AA+	0,68 %
3 - 6 měsíců	1,44 %	AA-	2,76 %
6 - 12 měsíců	14,39 %	A	95,73 %
nad 1 rok	22,45 %	Ostatní	0,83 %

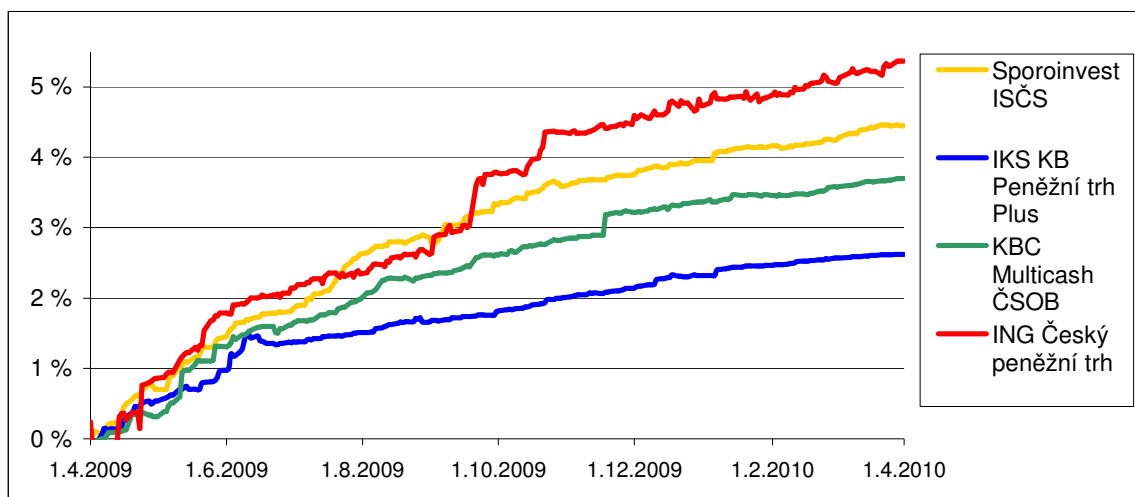
Graf 18. Průběh ceny PL Podílového fondu ING Český peněžní trh za 5 let [27]



7.2.5 Srovnání vybraných podílových fondů

Pro lepší přehlednost a názornost jsou porovnány výkonnosti vybraných podílových fondů v grafickém vyjádření.

Graf 19. Výkonnost vybraných Podílových fondů za období 1 roku (v %) [27]

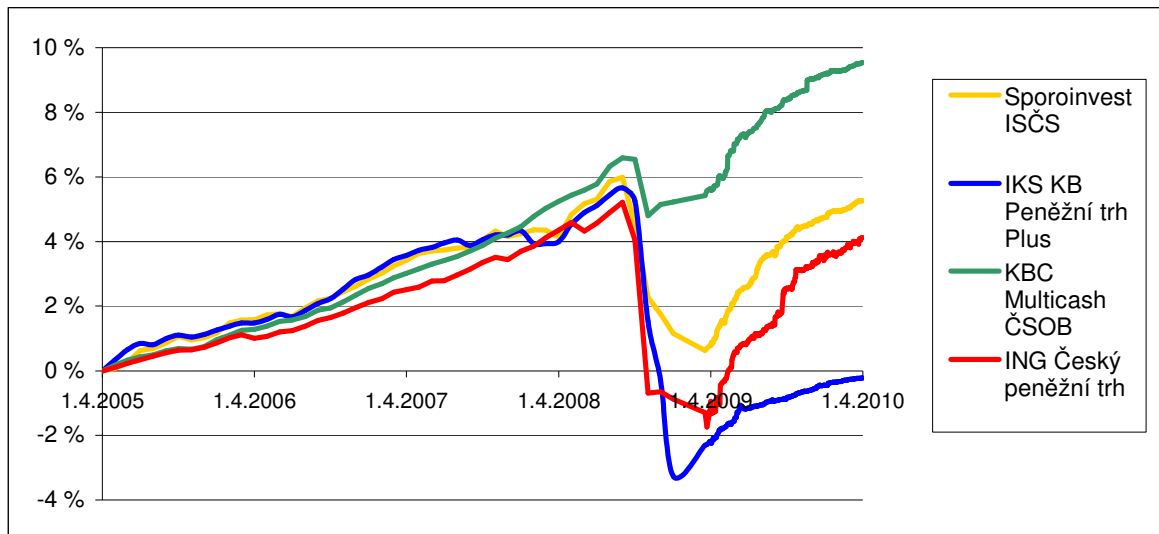


Pokud jsou porovnány výkonnosti podílových fondů v posledním roce, je zřejmé, že všechny vybrané podílové fondy vykazují zisk nad úroveň roční inflace, která byla v únoru 2010 0,8 %. Nejvýkonnější za uplynulý rok byl ING Intl. (II) Český fond peněžního trhu, jehož cena za jeden rok byla navýšena o více než 5 %.

Grafické znázornění za období uplynulého roku může být však zavádějící, protože vliv celosvětové hospodářské krize se promítl i do trhu s cennými papíry. V březnu 2009 se propad cen na trhu s cennými papíry zastavil a ceny nejenom podílových listů začaly výrazně stoupat. Proto lze předpokládat, že v nejbližším období tak razantní zvyšování výkonnosti podílových fondů nebude následovat. Například ING Intl. (II) Český fond peněžního trhu stoupl od dubna 2009 do října 2009 o téměř 4 % a od října 2009 do dubna 2010 pouze o 1,5 %.

Pro lepší orientaci vybraných podílových fondů je v grafu č. 20 znázorněna výkonnost v delším časovém horizontu – 5 let.

Graf 20. Výkonnost vybraných Podílových fondů za období 5 let (v %) [27]



Z výše uvedeného grafu je zřejmé, že z dlouhodobého hlediska je nejvýkonnější fond KBC Multi Cash ČSOB CZK, který za uplynulých 5 let vykázal téměř 10% navýšení ceny podílového listu. Tento fond se jeví jako nejstabilnější z vybraných podílových fondů, jelikož jeho pokles výkonnosti v průběhu krize byl cca 2 %. Naopak nejvíce byl postižen krizí podílový fond IKS KB Peněžní trh PLUS, kdy výkonnost poklesla téměř o 9 % a do začátku dubna 2010 se nepodařilo dosáhnout ceny podílového listu před pěti lety.

Velmi ztrátová investice v minulosti byla při investování v srpnu 2008, kdy byly kurzy podílových listů nejvyšší a vyjma fondu KBC Multi Cash ČSOB CZK se jejich cena do konce března 2010 nevrátila na původní výši. V opačném případě, pokud investor vložil své peněžní prostředky do podílových fondů v dubnu 2009, mohl navýšit svou investici až o více než 5 %.

Od výnosnosti znázorněné v předchozích grafech je ale nutno odečíst poplatky, které investiční společnosti účtují svým klientům. Pro snadnější orientaci jsou jednotlivé poplatky uvedeny v tab. 10.

Tab. 10. Srovnání poplatků u vybraných podílových fondů [27]

	Sporinvest	IKS KB Peněžní trh Plus	KBC Multicash ČSOB	ING Český peněžní trh
Vstupní poplatky	0,30 %	0	0,10 %	0,50 % do 200 tisíc Kč 0,40 % do 500 tisíc Kč 0,30 % do 1 milionu Kč 0,20 % nad 1 milion Kč
Výstupní poplatky	0	0,30 % do 6 měsíců 0,20 % 6 - 9 měsíců 0,10 % 9 - 12 měsíců 0,00 % nad 1 rok	0	0
Poplatek za správu	0,60 %	0,80 %	0,70 %	0,55 %

Vstupní poplatek se platí při nákupu podle výšky investované částky do fondu. Výstupní poplatek u IKS KB se snižuje v čase ode dne vydání podílového listu, o jehož odkup je žádáno. Úplata za obhospodařování majetku je počítána z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu.

Z výše uvedeného vyplývá, že v současnosti mají všechny čtyři vybrané podílové fondy velmi podobnou výkonnost a odlišují se pouze poplatky, které jsou investičními společnostmi strhávány. Při investici 100 tisíc Kč na dobu jednoho roku jsou nejnižší poplatky (800 Kč) u IKS KB a KBC Multi Cash ČSOB a nejvyšší poplatky u ING (1 050 Kč). Pro doplnění u Sporinvestu ISČS je poplatek 900 Kč.

Při investici v rozmezí 6 až 12 měsíců by se poplatky u IKS KB zvýšily, viz tab. 10.

8 SROVNÁNÍ MOŽNOSTÍ KRÁTKODOBÉ INVESTICE

Po zjištění všech dostupných informací o bankovních produktech i produktech kolektivního investování je zřejmé, že nejvýhodnější produkt z hlediska výnosu je investice do podílových fondů. Avšak musíme zohlednit, že se na ně nevztahuje pojištění vkladů jako u bankovních produktů, investor tudíž nemá zaručený výnos ani stoprocentní návratnost investice a podstupuje určitou výši rizika.

Naproti tomu u vkladů na běžných účtech je riziko nejnižší, avšak výnosy jsou minimální, skoro žádné. Proto se vyplatí na nich držet pouze prostředky na provoz domácnosti a finanční prostředky, které klient nepotřebuje v nejbližší době, je vhodnější uložit na spořicí účty. Na nejvýhodnějších spořicíích účtech jsou v současné době úroky až 2 % p. a., ale tyto úrokové sazby nejsou fixní a tudíž je může kdykoli banka změnit. Úrokové sazby u bankovních termínovaných vkladů jsou pevně stanoveny na dobu splatnosti a mění se pouze u obnovení termínovaného vkladu, tzv. revolvingu. Výnosy z termínovaných vkladů jsou srovnatelné se spořicími účty, ale jejich nevýhodou je zpoplatnění předčasného výběru peněžních prostředků. Nutno ještě poznamenat, že bankovní ústavy fyzickým osobám zdaňují automaticky výnosy srážkovou daní.

Investor se musí sám rozhodnout, který bankovní produkt je pro jeho investici nejvýhodnější. Musí brát v úvahu nejenom výnos, ale i riziko a likviditu.

Tab. 11. Porovnání finančních produktů

Produkt	Výnosnost	Riziko	Likvidita
Běžný účet	nízká	nízké	vysoká
Spořicí účet	střední	nízké	střední
Termínovaný vklad	střední	nízké	nízká
Podílový fond	střední	střední	vysoká

Zdroj: vlastní

ZÁVĚR

Bakalářská práce navrhuje řešení v oblasti investování do bankovních i nebankovních produktů v krátkém časovém horizontu.

Pokud hovoříme o krátkodobé investici je třeba uvažovat nejen o uložení peněžních prostředků do bankovních produktů typu běžných, spořicíh účtů či termínovaných vkladů, ale i možnost investovat do podílových fondů.

V teoretické části je popsána struktura českého bankovníctví a bankovní obchody s větším důrazem na pasivní obchody bank. Další bod byl věnován nebankovním finančním zprostředkovatelům, rozdělení fondů a možnosti kolektivního investování v České republice. V závěru teoretické části byl znázorněn vývoj makroekonomických ukazatelů v uplynulých letech (úroková míra, inflace a hrubý domácí produkt).

V analytické části jsou nejprve představeny vybrané banky a dále srovnány možnosti investice do bankovních i nebankovních produktů. Ponechávat nevyužívané peněžní prostředky na běžných účtech je neefektivní, nejvýhodnější roční úroková sazba na běžném účtu je 0,1 % u Konta Genius Aktiv GE. Výhodnější je pro drobného střadatele investice do spořicíh účtů, pokud neví, v jakém časovém horizontu bude vložené finanční prostředky potřebovat. Termínovaný vklad je vhodný pro krátkodobější uložení peněžních prostředků s pevně daným datem splatnosti.

Z analýzy vybraných podílových fondů peněžního trhu vyplynulo, že nejstabilnější fond je KBC Multi Cash ČSOB, jelikož jeho pokles výkonnosti v průběhu celosvětové krize byl jenom 2 % a v současnosti má o 3 % vyšší výkonnost než před začátkem ekonomické krize. I když je investice do podílových listů peněžního trhu vhodná zejména pro konzervativního investora, musí podstoupit vyšší riziko než u bankovních produktů.

Bakalářská práce je pomůckou drobnému střadateli, aby se lépe zorientoval ve světě investic, ale údaje použité (např. úrokové sazby bank, výše poplatků, výkonnosti fondů aj.) se neustále mění z důvodu monetární politiky centrální banky, vývoje cen na bankovním trhu a dalších faktorů. Proto je doporučováno po delším časovém intervalu aktualizovat potřebné informace v době, kdy bude chtít klient provést svou investici a neustále sledovat novinky na bankovním i nebankovním trhu.

RESUMÉ

The Bachelor thesis proposes solutions to investment banking and non-banking products in a short period of time.

If we are talking about short-term investment we should consider not only saving money through banking products such as current and savings accounts or time deposits, but also the opportunity to invest to mutual funds.

The structure of the Czech banking system and commercial banking with more emphasis on passive trading of banks is described in the theoretical part. Another section was devoted to non-bank financial intermediaries, the distribution of funds and collective investment opportunities in the Czech Republic. At the end of the theoretical part the development of macroeconomic indicators in recent years (interest rate, inflation and gross domestic product) is shown.

The analytical part selected banks and investment opportunities are introduced, and then compared to the banking and non-banking products. Keeping unused funds in current accounts is ineffective; the best annual interest rate on current account is 0.1 % of Account Genius Aktiv GE. It is more advantageous for small savers to invest in savings accounts, if they don't know in what time frame their financial resources will be needed. Term deposits are suitable for short-term deposit funds with a fixed maturity date.

An analysis of selected mutual fund money market showed that the most stable fund is KBC Multi Cash CSOB, as its efficiency declined during the global crisis by 2 % only, and currently it has about 3 % higher efficiency than before the decline. Although investments in mutual funds money market are suitable for a conservative investor, a higher risk must be undergone than the investment into banking products.

The Bachelor's thesis is an aid to small savers, so that they can be well informed about the world of investments. Nevertheless the data used (e. g. bank interest rates, the amount of fees, the funds' efficiency etc.) are constantly changing due to the monetary policy of the central bank, the price developments on the banking market and other factors. Therefore, after a long period it is recommended to update required information at the time when a client wants to make his investment and constantly monitor the news on the banking and non-banking market.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BARTOŠEK, K.; FELBERGOVÁ, D.; JAROŠ, P. *Bankovníctví v České republice*. 1 vyd. Praha : Bankovní institut, a. s., 1995. 330 s.
- [2] ŠENKÝŘOVÁ, Bohuslava, et al. *Bankovníctví I.* 1. vydání. Praha : Grada Publishing, spol. s r. o., 1997. 264 s. ISBN 80-7169-464-9.
- [3] *Česká národní banka* [online] [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://www.cnb.cz/cs/index.html>>.
- [4] REVENDA, Zbyněk, et al. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 4. doplněné vydání. Praha : Management Press, s. r. o., 2005. 625 s. ISBN 80-7261-132-1.
- [5] *Studijní materiály k projektu Finance a my : CZ.04.1.03/3.3.13.3/0002*. Zlín : Obchodní akademie Tomáše Bati, 2008. 72 s. ISBN 978-80-7318-694-4.
- [6] KRÁL, Miloš. *Řízení bankovních obchodů*. Vyd. 2., dopl. Zlín : Univerzita Tomáše Bati, Fakulta managementu a ekonomiky, 2001. 256 s. ISBN 80-238-6524-2.
- [7] *Peníze.cz* [online]. 14. 8. 2003 [cit. 2010-03-28]. Nástroje pro ukládání peněz. Dostupné z WWW: <<http://www.penize.cz/16011-nastroje-pro-ukladani-penez>>.
- [8] TŮMOVÁ, Věra. *Peníze.cz* [online]. 9. 10. 2007 [cit. 2010-03-28]. Pět věcí, které byste měli vědět o spořicíh účtech. Dostupné z WWW: <<http://www.penize.cz/29455-pet-veci-ktere-byste-meli-vedet-o-sporicich-uctech>>.
- [9] POLÁCH, Jiří. *Kapitálové trhy*. Ostrava : Audit Morava s. r. o., 2002. 380 s. ISBN 80-278-0134-5.
- [10] *ÚZ Cenné papíry : podle stavu k 11. 9. 2006*. Ostrava : Jiří Motloch – Sagit, 2006. Úplné znění zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, s. 464. ISBN 80-7208-582-4.
- [11] JÍLEK, Josef. *Finanční trhy*. Vyd. 1. Praha : Grada, 1997. 527 s. ISBN 80-7169-453-3.
- [12] KOHOUT, Pavel. *Peníze, výnosy a rizika : příručka investiční strategie*. Vyd. 1. Praha : Ekopress, 1998. 190 s. ISBN 80-86119-06-8.
- [13] KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 3. rozš. vyd. Praha : Grada Publishing a. s., 2003. 276 s. ISBN 80-247-0560-5.

- [14] Inflation In *Wikipedia : the free encyclopedia* [online]. St. Petersburg (Florida) : Wikipedia Foundation, 5. 5. 2004, 26. 7. 2007 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://cs.wikipedia.org/wiki/Inflace>>.
- [15] *Český statistický úřad* [online]. 2010 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/home>>.
- [16] *Česká spořitelna : Banka roku 2009* [online]. 2010 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <http://www.csas.cz/banka/appmanager/portal/banka?_nfpb=true&_pageLabel=home>.
- [17] *Komerční banka : Home* [online]. 2010 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://www.kb.cz/>>.
- [18] *ČSOB : Úvodní stránka* [online]. 2010 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://www.csob.cz/cz/Stranky/default.aspx>>.
- [19] *GE Money CZ : Lidé* [online]. 2010 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://www.gemoney.cz/ge/cz/1>>.
- [20] *MBank* [online]. 2010 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://www.mbank.cz/>>.
- [21] TŮMOVÁ, Věra. *Peníze.cz* [online]. 09. 10. 2007 [cit. 2010-03-28]. Pět věcí, které by jste měli vědět o spořicích účtech. Dostupné z WWW: <<http://www.penize.cz/29455-pet-veci-ktere-byste-meli-vedet-o-sporicich-uctech>>.
- [22] *Spořicí účty, přehled dostupných spořicích účtů na Spoříme.cz* [online]. 2010 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://sporime.cz/>>.
- [23] *Bankovníctví – Finance.cz* [online]. 2010 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/bankovnictvi/>>.
- [24] *Měšec.cz : server o osobních financích* [online]. 2010 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://www.mesec.cz/>>. ISSN 1213-4414.
- [25] *ISCS : Titulní strana* [online]. 2010 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://www.iscs.cz/>>.
- [26] *Investiční kapitálová společnost KB : Fondy IKS* [online]. 2010 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <http://www.iks-kb.cz/opencms/opencms/iks/funds_iks.html?tm=1267736609193>.

- [27] *Peníze.cz : Podílové fondy, skoring fondů, porovnání* [online]. 2010 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://www.penize.cz/podilove-fondy>>. ISSN 1213-2217.
- [28] *ING Investment Management (C. R.), a.s. : Hlavní stránka* [online]. 2010 [cit. 2010-03-28]. Dostupné z WWW: <<http://www.ingfondy.cz/>>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

BRE	Bank Rozwoju Eksportu
ČR	Česká republika
ČS	Česká spořitelna, a. s.
ČSFR	Česká a Slovenská Federativní Republika
ČSOB	Československá obchodní banka, a. s.
GE	General Electric Copany
IKS	Investiční kapitálová společnost KB, a. s.
ISČS	Investiční společnost České spořitelny, a. s.
KB	Komerční banka, a. s.
KBC	Krediet Bank Company
PL	Podílový list
SR	Slovenská republika

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Bankovní rada ČNB.....	12
Obr. 2. Rozdělení finančních zprostředkovatelů v ČR	20
Obr. 3. Schéma činnosti investiční společnosti	25
Obr. 4. Přehled skupiny Komerční banky.....	36

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Struktura akcionářů České spořitelny, a. s.	34
Tab. 2. Struktura akcionářů Komerční banky, a. s., k 31. prosinci 2008.....	35
Tab. 3. Úrokové sazby Garantovaného vkladu KB	53
Tab. 4. Roční úroková sazba Termínovaného vkladu Plus ČSOB	55
Tab. 5. Roční úroková sazba vybraných termínovaných vkladů při vkladu 50 tisíc Kč	58
Tab. 6. Roční úroková sazba vybraných termínovaných vkladů při vkladu 100 tis. Kč	59
Tab. 7. Struktura podílových fondů určených veřejnosti.....	60
Tab. 8. Struktura portfolia podílového fondu KBC Multi Cash ČSOB CZK.....	64
Tab. 9. Struktura portfolia podílového fondu ING Intl. (II) Český fond peněžního trhu.....	65
Tab. 10. Srovnání poplatků u vybraných podílových fondů.....	68
Tab. 11. Porovnání finančních produktů	69

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Průběh diskontní a lombardní sazby.....	27
Graf 2. Vývoj Repo sazby ČNB	27
Graf 3. Průběh čisté inflace v České republice	29
Graf 4. Růst Hrubého domácího produktu.....	31
Graf 5. Srovnání úrokových sazeb na běžných účtech	41
Graf 6. Vývoj roční úrokové sazby u Šikovného spoření ČS.....	43
Graf 7. Vývoj roční úrokové sazby u Šikovného spoření Plus ČS.....	44
Graf 8. Roční úroková sazba Spořicíh účtů při vkladu 30 tisíc Kč.....	50
Graf 9. Roční úroková sazba Spořicíh účtů při vkladu 50 tisíc Kč.....	50
Graf 10. Roční úrokové sazby Vkladového účtu ČS	53
Graf 11. Roční úrokové sazby Termínovaného účtu KB.....	54
Graf 12. Roční úroková sazba Termínovaného vkladu GE Money Bank	56
Graf 13. Srovnání vybraných termínovaných vkladů při vkladu 50 tisíc Kč	58
Graf 14. Srovnání vybraných termínovaných vkladů při vkladu 100 tisíc Kč	59
Graf 15. Průběh ceny PL Podílového fondu Sporinvest ISČS za 5 let.....	62
Graf 16. Průběh ceny PL Podílového fondu IKS KB Peněžní trh Plus za 5 let	63
Graf 17. Průběh ceny PL Podílového fondu KBC Multicash ČSOB za 5 let.....	64
Graf 18. Průběh ceny PL Podílového fondu ING Český peněžní trh za 5 let	65
Graf 19. Výkonnost vybraných Podílových fondů za období 1 roku	66
Graf 20. Výkonnost vybraných Podílových fondů za období 5 let	67