

Analýza spořicíh a investičních produktů nabízených finančními zprostředkovateli na území SR

Patrícia Gallová

Bakalářská práce
2022



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2021/2022

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Patrícia Gallová**
Osobní číslo: **M19641**
Studijní program: **B0413A050024 Ekonomika a management**
Specializace: **Ekonomika a management podniku**
Forma studia: **Prezenční**
Téma práce: **Analýza spořicíh a investičních produktů nabízených finančními zprostředkovateli na území SR**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte rešerši literárních zdrojů vztahujících se k problematice spoření a investování se zaměřením na finanční produkty finančních zprostředkovatelů.

II. Praktická část

- Proveďte analýzu ex post vývoje finančního trhu na území SR.
- Proveďte komparaci vybraných nabízených spořicíh a investičních produktů vybraných finančních zprostředkovatelů na území SR.
- Na základě provedených analýz vypracujte závěrečná doporučení pro retailovou klientelu v SR.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická
Jazyk zpracování: Slovenština

Seznam doporučené literatury:

- MISHKIN, Frederic S. *The economics of money, banking and financial markets*. Twelfth edition, Global edition. Harlow, England: Pearson, 2019, 738 s. The Pearson series in economics. ISBN 978-1292268859.
- NOVOTNÝ, Josef. *Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy*. Ostrava: Key Publishing, 2018, 181 s. Monografie. ISBN 978-80-7418-291-4.
- SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 244 s. Osobní a rodinné finance. ISBN 978-80-2713-123-5.
- ŠOBA, Oldřich a Martin ŠIRŮČEK. *Finanční matematika v praxi*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2017, 330 s. Partners. ISBN 978-80-2710-250-1.
- TŮMA, Aleš. *Ideální investiční portfolio: jak dosáhnout investičního zenu*. Praha: Grada, 2019, 176 s. ISBN 978-80-2710-758-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jana Přílučková, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **11. února 2022**
Termín odevzdání bakalářské práce: **20. května 2022**

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Petr Novák, Ph.D.
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 11. února 2022

**PROHLÁŠENÍ AUTORA
BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE**

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/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 obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/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. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen pňpouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalárska práca sa zaoberá analýzou vybraných sporiacich a investičných produktov ponúkaných vybranými finančnými sprostredkovateľmi na území SR. V dnešnej dobe nájdeme pestrú ponuku sporiacich aj investičných produktov, líšiacich sa ich účelom, očakávaným zhodnotením či mierou rizika. Teoretická časť práce sa sústreďí na rolu finančného sprostredkovania vo finančnom systéme, ďalej rozoberá sporenie a investovanie, na čo nadväzuje aj kapitola o finančnom poradenstve a finančnom pláne retailového klienta. Hlavným zámerom práce a súčasne aj úlohou praktickej časti bolo priblížiť ex post vývoj finančného trhu na území SR a zanalyzovať vybrané sporiace a investičné produkty ponúkané vybranými finančnými sprostredkovateľmi. Po prevedení tejto analýzy bolo vypracované záverečné odporúčanie pre retailových klientov v SR.

Kľúčová slova: investície, sporenie, finančný trh, finančné sprostredkovanie, očakávané zhodnotenie, miera rizika

ABSTRACT

The Bachelor's thesis analyzes selected savings and investment products offered by selected financial intermediaries in the region of the Slovak Republic. Nowadays, we can find a wide range of savings and investment products, differing in their purpose, expected value or level of risk. The theoretical part of the work focuses on the role of financial intermediation in the financial system, further elaborates on deals with savings and investment, which is followed by a chapter on retail financial advice and financial planning. The main purpose of the work and, at the same time, the task of the practical part was to approximate describe the ex-post development of the financial market in the region of the Slovak Republic and to analyze the selected savings and investment products offered by the selected financial intermediaries. Following this analysis, a final recommendation was drawn up for retail clients in the Slovak Republic.

Keywords: investments, savings, financial market, financial intermediation, expected revaluation, level of risk

Chcela by som sa veľmi pekne poďakovať vedúcej mojej bakalárskej práce Ing. Jane Přílučikovej, Ph.D. za jej ochotu a čas, ktorý mi venovala pri príprave práce a samozrejme aj za jej užitočné rady, ktoré mi pomohli pri spracovávaní bakalárskej práce.

Motto:

„Na získanie peňazí stačí trochu šťastia. Na ich udržanie treba kopy rozumu.”

Joseph Murphy

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD.....	9
I TEORETICKÁ ČASŤ	10
1 ROLA FINANČNÉHO SPROSTREDKOVANIA VO FINANČNOM SYSTÉME.....	11
1.1 FINANČNÝ SYSTÉM.....	12
1.2 FINANČNÝ TRH.....	13
1.3 FINANČNÍ SPROSTREDKOVATELIA	14
2 ÚSPORY A INVESTÍCIE	17
2.1 ČASOVÁ HODNOTA PEŇAZÍ.....	17
2.2 SPORENIE A ÚSPORY	18
2.2.1 Typy produktov určených na sporenie	18
2.2.2 Vplyv zdanenia výnosov z úrokov z vkladu, inflácie a prípadnej štátnej podpory na realizovaný výnos zo sporenia.....	20
2.2.3 Zákonné poistenie vkladov na SK.....	23
2.3 INVESTOVANIE A INVESTÍCIE	24
2.3.1 Členenie investícií	24
2.3.2 Typy produktov určených na investovanie	25
2.3.3 Investičný trojuholník a výnosovo-rizikový profil	28
2.3.4 Vplyv zdanenia výnosov z investícií a inflácie na realizovaný výnos z investície.....	30
2.3.5 Časový test a ďalšie kritériá pre oslobodenie od dane z príjmu.....	31
3 FINANČNÉ PORADENSTVO A FINAČNÝ PLÁN RETAILOVÉHO KLIENTA.....	32
3.1 ÚLOHA FINANČNÉHO PORADCU PRI ZOSTAVOVANÍ FINANČNÉHO PLÁNU JEDNOTLIVCA/RODINY	33
3.2 ZÁKLADNÉ POSTUPY A METRIKY VYUŽÍVANÉ VO FINANČNOM PORADENSTVE VO VZŤAHU K ÚSPORÁM A INVESTÍCIÁM	33
3.2.1 Jednoduché úročenie	33
3.2.2 Zložené úročenie	34
3.2.3 Očakávaný výnos a riziko z investície	36
ZHRNUTIE TEORETICKEJ ČASTI.....	41
II PRAKTICKÁ ČASŤ.....	43
4 ANALÝZA EX POST VÝVOJA FINANČNÉHO TRHU NA ÚZEMÍ SR.....	44
5 ANALÝZA VYBRANÝCH SPORIACICH A INVESTIČNÝCH PRODUKTOV VYBRANÝCH FINANČNÝCH SPROSTREDKOVATEĽOV NA ÚZEMÍ SR.....	49
5.1 ANALÝZA VYBRANÝCH SPORIACICH PRODUKTOV	49
5.1.1 Vybrané sporiace produkty spoločnosti OVB, Allfinanz Slovensko, a.s.	50

5.1.2	Vybrané sporiace produkty spoločnosti Prvá stavebná sporiteľňa, a.s.	51
5.1.3	Vybrané sporiace produkty spoločnosti Slovenská sporiteľňa, a.s.	52
5.1.4	Vybrané sporiace produkty spoločnosti VÚB banka, a.s.	53
5.1.5	Vybrané sporiace produkty spoločnosti Tatra banka, a.s.	55
5.2	ANALÝZA VYBRANÝCH INVESTIČNÝCH PRODUKTOV	56
5.2.1	Vybrané investičné produkty spoločnosti OVB, Allfinanz Slovensko, a.s.	56
5.2.2	Vybrané investičné produkty spoločnosti Prvá stavebná sporiteľňa, a.s.	57
5.2.3	Vybrané investičné produkty spoločnosti Slovenská sporiteľňa, a.s.	57
5.2.4	Vybrané investičné produkty spoločnosti VÚB banka, a.s.	59
5.2.5	Vybrané investičné produkty spoločnosti Tatra banka, a.s.	60
6	POROVNANIE VYBRANÝCH SPORIACICH A INVESTIČNÝCH PRODUKTOV VYBRANÝCH FINANČNÝCH SPROSTREDKOVATEĽOV NA ÚZEMÍ SR.....	62
6.1	POROVNANIE VYBRANÝCH SPORIACICH PRODUKTOV	62
6.1.1	Porovnanie sporiaceho produktu Stavebné sporenie.....	62
6.1.2	Porovnanie sporiaceho produktu Sporiaci účet.....	64
6.1.3	Porovnanie sporiaceho produktu Termínovaný vklad	65
6.2	POROVNANIE VYBRANÝCH INVESTIČNÝCH PRODUKTOV	66
6.2.1	Porovnanie investičného produktu Podielový fond	66
7	ZÁVEREČNÉ DOPORUČENIE PRE RETAILOVÝCH KLIENTOV V SR.....	70
	ZÁVER	72
	ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY	74
	ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV A SKRATIEK.....	82
	ZOZNAM OBRÁZKOV	83
	ZOZNAM TABULIEK	84
	ZOZNAM PRÍLOH.....	85

ÚVOD

Súčasná doba ponúka mnohé riešenia ako sporiť či investovať na finančných trhoch. Dnes má klient na výber z nemalého množstva sporiacich aj investičných produktov. Lepšie sa však zorientovať v tom množstve produktov klientom pomáhajú finanční sprostredkovatelia, ktorých úlohou by malo byť nájdenie najvhodnejšieho produktu pre klienta, tzv. „ušíťého“ na mieru.

To či sa ekonomický subjekt rozhodne sporiť alebo investovať závisí od toho čo očakáva. Ak je za bezrizikové zhodnotenie finančných prostriedkov, tak správnu voľbou je vložiť jeho peniaze do vhodného sporiaceho produktu. Ale ak chce naopak podstúpiť vyššie riziko za vidinou väčšieho potenciálneho zhodnotenia jeho úspor, je pre neho vhodnejší výber investičného produktu. Sporenie možno chápať ako uloženie peňazí s tým, že klient ich môže takmer vždy kedykoľvek vybrať a disponovať s nimi, investovanie je ale v porovnaní so sporením dlhodobejšou záležitosťou a finančné prostriedky sú vždy investované na dlhšiu dobu.

Teoretická časť je zameraná na rolu finančného sprostredkovania vo finančnom systéme, kde je presne špecifikovaná pracovná náplň finančných sprostredkovateľov. Ďalšia kapitola je venovaná sporeniu a investovaniu, kde sú rozobraté sporiace a investičné produkty, ktoré ponúkajú finanční sprostredkovatelia. Detailne sú popísané sporiace aj investičné produkty, aký má vplyv zdanenie aj inflácia na výšku úroku pri sporení či výšku výnosu pri investovaní, či aký je vplyv štátnej podpory na realizovaný výnos zo sporenia. Pri sporení sa pozornosť kladie aj časovej hodnote peňazí, pri investovaní zase časovému testu a ďalším kritériám na oslobodenie od dane z príjmu. Veľmi dôležitým faktorom v spojitosti s investovaním je aj podkapitola o investičnom trojuholníku a výnosovo-rizikovom profile investície. Posledná kapitola je venovaná finančnému poradenstvu a finančnému plánu pre retailového klienta. Je tu objasnené zároveň aj jednoduché a zložené úročenie a očakávaný výnos a riziko plynúce z „povahy“ investície.

Zameranie praktickej časti sa sústreďí na zhrnutie ex-post vývoja finančného trhu na území SR. Ďalej nasleduje kapitola o analýze vybraných sporiacich a investičných produktov vybraných finančných sprostredkovateľov, kde sú detailne rozoberané sporiace aj investičné produkty týchto sprostredkovateľov. Sporiace aj investičné produkty sú na základe vybraných parametrov porovnávané a nakoniec sú na základe vykonaných analýz odporučené najvhodnejšie sporiace a investičné produkty pre retailových klientov v SR.

I. TEORETICKÁ ČASŤ

1 ROLA FINANČNÉHO SPROSTREDKOVANIA VO FINANČNOM SYSTÉME

Finančné sprostredkovanie sa v rámci finančného trhu zaoberá distribúciou finančných produktov a služieb. Túto úlohu plnia finanční sprostredkovatelia, ktorí sú odborníkmi v tejto oblasti. Ich činnosť je regulovaná za pomoci viacerých právnych predpisov, základným právnym predpisom je zákon č. 186/2009 Z. z. o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve a o zmene a doplnení niektorých zákonov (legalfirm.sk, 2022).

Na základe tohto zákona je finančným sprostredkovaním vykonávanie aspoň jednej z nasledujúcich činností:

- § 2 zákona č. 186/2009 Z. z. predkladanie ponúk na uzavretie zmluvy o poskytnutí finančnej služby, uzavieranie zmluvy o poskytnutí finančnej služby a vykonávanie ďalších činností smerujúcich k uzavretiu alebo k zmene zmluvy o poskytnutí finančnej služby,
- § 2 zákona č. 186/2009 Z. z. poskytovanie odbornej pomoci, informácií a odporúčaní klientovi na účely uzavretia, zmeny alebo ukončenia zmluvy o poskytnutí finančnej služby,
- § 2 zákona č. 186/2009 Z. z. spolupráca pri správe zmluvy o poskytnutí finančnej služby, ak charakter finančnej služby takú spoluprácu umožňuje,
- § 2 zákona č. 186/2009 Z. z. spolupráca pri vybavovaní nárokov a plnení plynúcich klientovi zo zmluvy o poskytnutí finančnej služby, najmä v súvislosti s udalosťami rozhodujúcimi pre vznik takýchto nárokov, ak charakter finančnej služby takúto spoluprácu umožňuje,
- § 2 zákona č. 186/2009 Z. z. poskytovanie informácií o jednej alebo o viacerých zmluvách o poskytnutí finančnej služby v súlade s kritériami, ktoré si klienti zvolia prostredníctvom webového sídla alebo iných médií, ako aj predloženie porovnania jednotlivých produktov vrátane ceny a porovnania týchto produktov alebo poskytnutie zľavy z ceny zmluvy o poskytnutí finančnej služby, ak klient môže priamo alebo nepriamo uzatvoriť zmluvu o poskytnutí finančnej služby prostredníctvom webového sídla alebo iných médií (zakonypreludi.sk, 2022).

Úlohou finančného sprostredkovania je okrem sprostredkovania dočasne voľných finančných zdrojov a investičných potrieb ekonomických subjektov znižovať aj problém, ktorý spočíva v asymetrii informácií. Asymetria informácií znamená, že niektoré subjekty, ktoré vstúpia na finančný trh postrádajú informácie dôležité pre ich rozhodovanie. Tieto

subjekty, ktoré majú rôznu úroveň informovanosti následne uzatvárajú kontrakty s inštitúciami finančného trhu. V tejto oblasti sú nápomocní finančný sprostredkovatelia, ktorí práve disponujú týmito informáciami (Tkáčová a kol., 2017, s. 13-14; Polouček, 2009, s. 29).

1.1 Finančný systém

Finančný systém predstavuje pomerne komplikovaný mechanizmus, ktorý má na starosti a zabezpečuje veľké množstvo funkcií, ktoré spolu vzájomne súvisia. Zabezpečuje presun finančných prostriedkov medzi ekonomické subjekty, ktoré ich potrebujú a snažia sa ich získať. Ide o miesto, kde sa sústreďujú voľné finančné prostriedky, ktoré sa následne alokujú medzi rôzne finančné nástroje a zároveň je zabezpečená premena úspor na investície (Rejnuš, 2014, s. 40).

Financie predstavujú hlavný nástroj hospodárskej politiky každého štátu. Preto si každý štát tvorí vlastný finančný systém, ktorí tvoria všetky ekonomické subjekty zúčastňujúce sa na vzájomných finančných operáciách a právne vzťahy, ktoré existujú medzi týmito subjektami. V každej krajine ovplyvňujú finančný systém vnútroštátne a medzinárodné ekonomické a politické podmienky a zároveň na neho vplyvajú aj historické a národnostné zvláštnosti. Subjekty, ktoré sa zúčastňujú tohto systému sú štát, štátne orgány, družstevné spoločnosti, finančné spoločnosti, súkromní podnikatelia, neziskové organizácie a obyvatelia. Štát zasahuje do fungovania finančného systému prostredníctvom zákonov. Cieľom je zabezpečiť optimálne fungovanie financií na území daného štátu. Ministerstvo financií má na starosti výkonné, riadiace a kontrolné právomoci, ktoré mu pridelil štát. Následne toto ministerstvo vydáva príslušné finančné predpisy a cez finančné úrady riadi dane. Vzťahy vo finančnom systéme sú realizované na finančných trhoch najmä prostredníctvom bánk, ktoré spadajú pod reguláciu centrálnou bankou (Belás a kol., 2013, s. 53).

To, na akej úrovni môžu žiť obyvatelia daného štátu je výsledkom existencie finančného systému. Rast životnej úrovne obyvateľstva a takisto aj rast ekonomiky zabezpečuje tok finančných prostriedkov. Z toho teda vyplýva, že finančný systém má veľmi podstatný vplyv na zdravie danej ekonomiky (euroekonom.sk, 2020).

Finančný systém sa skladá z finančných trhov a finančných inštitúcií. Aby ekonomický systém fungoval efektívne, je potrebné zabezpečiť aj fungovanie finančného systému, ktorý pozostáva z niekoľkých zložiek ako sú práve finančné trhy, finančné inštitúcie ako

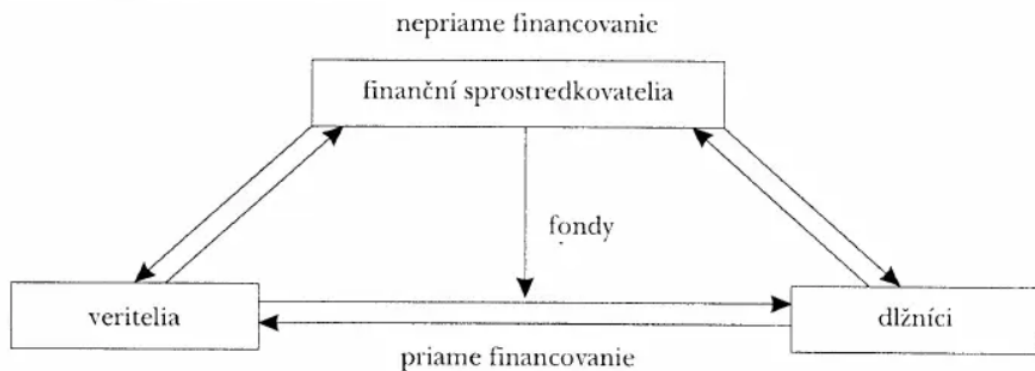
sprostredkovatelia, finančné nástroje, veritelia a dlžníci a finančné transakcie (Chovancová, Malacká, Demjan a Kotlebová, 2016, s. 17; Kidwell, 2012, s. 4).

1.2 Finančný trh

Finančný trh predstavuje miesto, kde prebieha transfer finančných prostriedkov medzi ekonomickými subjektmi, ktoré majú prebytok financií a ekonomickými subjektmi, ktoré majú nedostatok financií (Mishkin, 2019, s. 48).

Finančný trh tvorí vrchol všetkých trhov v ekonomickom systéme. Zároveň je aj akýmsi srdcom celého finančného systému. Stretáva sa tu ponuka voľných finančných prostriedkov, ktoré majú formu úspor od rôznych ekonomických subjektov a dopyt týchto subjektov po finančných prostriedkoch, ktoré následne využívajú ako investície. Finančné trhy možno prirovnať ku kanálom, ktoré majú na starosti rovnováhu medzi úsporami a investíciami (Chovancová, Malacká, Demjan a Kotlebová, 2016, s. 17).

Správne fungovanie finančného trhu odzrkadľuje súčasnú situáciu v ekonomike, je tu však aj spätná väzba. Finančný trh prispieva takisto aj k rozvoju ekonomiky. To, ako finančný trh funguje, perfektne vidno na schéme, ktorá je znázornená na obrázku 1 (Chovancová, Malacká, Demjan a Kotlebová, 2016, s. 17).



Obrázok 1 Finančný trh (Chovancová, Malacká, Demjan a Kotlebová, 2016, s. 18)

Veriteľov na finančnom trhu predstavujú ekonomické subjekty ako domácnosti, firmy, vlády či cudzinci. Najčastejším a najväčším veriteľom sú však domácnosti, ktorým po úhrade ich bežných výdavkov zostávajú voľné finančné prostriedky vo forme úspor. Takisto aj firmy disponujú voľnými finančnými prostriedkami vo forme čistého zisku, ktorý im zostane po úhrade daní a dividend. Vláda sa môže taktiež dostať do pozície veriteľa v prípade vzniku prebytku bežných rozpočtových príjmov nad jej výdavkami. Poslednou kategóriou veriteľov

môžu byť cudzinci, keďže finančný trh nie je uzatvorený do národných rámcov (Chovancová, Malacká, Demjan a Kotlebová, 2016, s. 18).

Tieto isté subjekty taktiež môžu vystupovať v pozícii dlžníkov. Firmy sú v pozícii dlžníka, keď sa snažia získať na finančnom trhu finančné prostriedky na obstaranie investičných statkov, nákup tovarov či surovín určených na ďalší predaj. Domácnosti túto pozíciu zaujímajú v prípade, že investujú do nákupu nehnuteľností či automobilov. Vládne výdavky do rôznych oblastí, ako je napríklad školstvo, zdravotníctvo a podobne sú taktiež investíciou a jedná sa teda o dlžnícke postavenie vlády na finančnom trhu (Chovancová, Malacká, Demjan a Kotlebová, 2016, s. 18).

Presun finančných prostriedkov medzi veriteľom a dlžníkom sa vykonáva prostredníctvom priameho alebo nepriameho financovania. Priame financovanie označuje priame získavanie finančných prostriedkov dlžníkmi od veriteľov. Tento proces prebieha tak, že dlžník predá svoj cenný papier, ktorý je vlastne v očiach veriteľa pohľadávkou, teda predstavuje určitý nárok veriteľa na dôchodok dlžníka. Nepriame financovanie prebieha za pomoci sprostredkovateľa, ktorí uľahčujú celý proces presunu finančných prostriedkov (Chovancová, Malacká, Demjan a Kotlebová, 2016, s. 19).

1.3 Finanční sprostředkovatelia

Ako bolo spomenuté v kapitole 1 – Rola finančného sprostredkovania vo finančnom systéme, finančné sprostredkovanie a finančné poradenstvo upravuje zákon č. 186/2009 Z. z. o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, ktorý reguluje ako vykonávanie finančného sprostredkovania, tak vykonávanie finančného poradenstva v oblastiach poistenia alebo zaistenia, kapitálového trhu, prijímania vkladov, poskytovania úverov, úverov na bývanie a spotrebiteľských úverov, doplnkového dôchodkového sporenia a starobného dôchodkového sporenia (nbs.sk, 2022).

Finanční sprostředkovatelia vrátane bánk sú veľmi dôležitými subjektmi finančného trhu. Ich hlavnými funkciami sú predovšetkým transformácia peňazí a kapitálu, zabezpečenie efektívneho finančného sprostredkovania a realizácia platobného styku (Revenda, 2012, s. 76-77).

Finanční sprostředkovatelia ponúkajú, poprípade sprostredkujú produkty od finančných inštitúcií, kde môžeme zaradiť banky, poisťovne či doplnkové dôchodkové spoločnosti

a podobne. Takisto svojim klientom ponúkajú odbornú pomoc, rôzne odporúčania a informácie o finančných produktoch a službách, ako sú hypotéky, poisťné produkty či cenné papiere. Sprostredkovatelia svojim klientom predložia ponuku rozličných produktov a služieb a zameriavajú sa na to, čo najlepšie poradiť svojim klientom a vybrať pre nich najvhodnejší finančný produkt. Cieľom práce finančného sprostredkovateľa je uzavretie, zmena alebo ukončenie zmluvy o finančnom produkte alebo službe. Za sprostredkovanie služieb dostáva finančný sprostredkovateľ províziu z predaja produktov alebo služieb a to priamo od finančnej inštitúcie. Každý finančný sprostredkovateľ vykonáva činnosť v danom sektore finančného trhu a je vedený aj v podregistri, ktorí vedie NBS. Jeho vykonávaná činnosť musí korešpondovať s činnosťou uvedenou v zmluve o finančnej službe (finito.sk, 2020).

Slovensko zaznamenáva rok čo rok rastúci počet finančných sprostredkovateľov. Na základe údajov NBS prekročil počet podriadených finančných agentov číslo 15 000. Práve spoločnosť OVB Allfinanz Slovensko sa radí medzi spoločnosti s najväčším počtom podriadených agentov, ktorých počet predstavoval k 17. 10. 2021 číslo 3027. Naopak, firma ČSOB Leasing poisťovací maklér má práve jedného podriadeného finančného agenta, avšak jedná sa o najväčšou leasingovú spoločnosť Slovenska (finreport.sk, 2022).

Tabuľka 1 Počet finančných agentov vybraných sprostredkovateľských firiem (Vlastné spracovanie s využitím finreport.sk, 2022)

	Počet agentov v roku 2021	Počet agentov v roku 2020	Počet agentov v roku 2019
OVB Allfinanz Slovensko	3 027	3 095	3 450
Finportal	1 829	1 552	1 069
Partners Group SK	1 510	1 412	1 257
Universal makléřský dom	880	642	654
ČSOB Leasing poisťovací maklér	1	1	1

Tabuľka 1 ukazuje, ako sa vyvíjal počet finančných agentov v jednotlivých rokoch. Ide o porovnanie vybraných 5 finančných sprostredkovateľov na Slovensku, ktorí majú jednotlivé počty podriadených finančných agentov v rokoch 2019 – 2020. V tabuľke je možné si všimnúť, že počet podriadených finančných agentov jednotlivých sprostredkovateľov má skôr rastúci charakter, okrem spoločností OVB Allfinanz Slovensko a ČSOB Leasing poisťovací maklér. Čo sa týka spoločnosti OVB Allfinanz Slovensko,

vývoj počtu podriadených finančných agentov má len mierny klesajúci charakter, teda pre väčšinu týchto spoločností platí, že počet podriadených finančných agentov ostáva aj naďalej stabilný. Spoločnosť ČSOB Leasing poisťovací maklér má iba jedného podriadeného agenta, ako bolo už spomenuté vyššie (finreport.sk, 2022).

2 ÚSPORY A INVESTÍCIE

Táto kapitola sa bude zaoberať úsporami a investíciami, konkrétnymi produktmi určenými na sporenie a investovanie, vplyvom inflácie a zdanenia výnosov z úrokov pri sporiacich a investičných produktoch, a takisto konkrétnymi sporiacimi a investičnými produktmi ponúkanými finančnými sprostredkovateľmi.

Ak chce ekonomický subjekt určitým spôsobom zhodnotiť svoje finančné prostriedky, sporenie či investovanie je namieste. Hovorí sa aj, že peniaze vytvárajú ďalšie peniaze, čo v prípade sporenia alebo investovania platí určite. Pri sporení si sporiteľ odkladá časť finančných prostriedkov bokom, aby ich mohol v budúcnosti použiť napríklad pri nečakanej udalosti. Pri sporení sa hľadí na úrokovú sadzbu, ktorá ponúka určité zhodnotenia peňazí, samozrejme však nejde o zhodnotenie ako pri investovaní. Naopak investovanie ponúka vyššie zhodnotenie finančných prostriedkov, avšak za predpokladu vyššieho rizika, ktoré investor pri investovaní podstupuje (Janda, 2011, s. 12–13).

2.1 Časová hodnota peňazí

Časová hodnota peňazí znamená, že hodnota finančných prostriedkov sa v čase mení. Každý investor však uprednostňuje mať viac finančných prostriedkov než menej a zároveň nižšie riziko než vyššie, ale tiež preferuje mať rovnaké množstvo finančných prostriedkov skôr ako neskoro. Toto tvrdenie možno ľahko objasniť na jednoduchom príklade: všeobecne platí, že 10€, ktoré máme dnes, má vyššiu hodnotu ako 10€, ktoré obdržíme za rok. Je to tak preto, pretože ak súčasných 10€ uložíme napríklad na sporiaci účet s úrokovou sadzbou 0,10% p.a., peniaze sa nám zúročia, a za rok budeme mať viac ako 10€, teda presnejšie 11€. Budúca hodnota súčasných 10€ bude za rok 11€. Samozrejme, to platí aj spätne, teda súčasná hodnota 11€ obdržaných za rok pri úrokovej sadzbe 0,10% p.a. je 10€. Pokiaľ chce mať investor za rok na účte 11€ pri úrokovej sadzbe 0,10% p.a., musí teraz vložiť na účet 10€. Rozlišujeme teda budúcu a súčasnú hodnotu peňazí. Ak chceme zistiť, aká bude hodnota finančných prostriedkov na sporiacom účte či na ako sa zvýši daná investícia, počítame budúcu hodnotu finančných prostriedkov. Ak chceme zistiť, koľko peňazí musíme uložiť teraz na účet, aby sme získali v budúcnosti požadovanú hodnotu, či akú hodnotu má v súčasnosti investícia, počítame súčasnú hodnotu finančných prostriedkov. Metóda časovej hodnoty peňazí pracuje s prevodom hodnoty finančných prostriedkov k určitému časovému okamihu. Keď počítame budúcu hodnotu finančných prostriedkov, využívame tzv. úročenie,

pri výpočte súčasnej hodnoty ide o odúčročenie, tzv. diskontovanie pomocou úrokovej sadzby (Šoba a Širůček, 2017, s. 11-13).

2.2 Sporenie a úspory

Pod pojmom sporenie sa rozumie pravidelné odkladanie finančných prostriedkov, je tu dopredu známa úroková sadzba za časovú jednotku. Sporenie sa spája aj s nízkym rizikom, samozrejme ruka v ruke s nízkym rizikom súvisí aj nízký výnos. Ide o uchovanie hodnoty peňazí a ich ochranu aspoň pred infláciou (Janda, 2011, s. 51).

Úspory sa považujú za jedno z najžiaducejších finančných správání. Predstavujú rozdiel medzi príjmami a výdavkami osoby či subjektu. Úspory môžu vytvárať rôzne ekonomické subjekty, centrom záujmu ale budú predovšetkým úspory súkromné. Súkromné úspory sú tvorené úsporami domácností, spoločností či iných subjektov. Napríklad domácnosti dostávajú za prácu mzdu a takisto majú životné náklady, ako napríklad náklady na stravu, bývanie či rôzne pôžičky, ktoré musia splácať. Rozdiel medzi tým čo zarobia, a tým čo minú sa nazýva úspory (sk.economy-pedia.com, 2022; Maison, 2019, s. 105-141).

2.2.1 Typy produktov určených na sporenie

Ekonomický subjekt môže sporiť prostredníctvom pestrej ponuky sporiacich produktov, ktoré sú ponúkané bankami, stavebnými sporiteľňami, družstevnými záložňami či investičnými spoločnosťami, a taktiež ich sprostredkujú finanční sprostredkovatelia. Medzi produkty, ktoré sú určené k sporeniu patria:

- sporiace účty
- termínované vklady
- stavebné sporenie
- vkladné knižky
- hypotekárne záložné listy (Janda, 2011, s. 55).

V porovnaní s investovaním, sporenie sa realizuje za pomoci produktov, ktoré poskytujú garanciu minimálnej vloženej sumy finančných prostriedkov a sú chránené Fondom ochrany vkladov (nbs.sk, 2022).

Sporiace účty:

Sporiaci účet je krátkodobý vkladový produkt, ide o kombináciu termínovaného vkladu a bežného účtu. V porovnaní s bežným účtom poskytuje jeho majiteľovi vyššie úročenie vkladov podobne ako termínovaný vklad. Ďalším pozitívom na využití sporiaceho účtu je,

že peniaze nie sú viazané takisto ako v prípade bežného účtu, alebo prípade sú viazané na krátku dobu – max. do 1 mesiaca. Sporiaci účet je určený pre finančných spotrebiteľov, teda pre širokú verejnosť, ktorá využíva zároveň aj bežný účet, teda ide o produkt ponúkaný k bežnému účtu. Nie je to však pravidlom, niekedy banky ponúkajú sporiaci účet aj ako samostatný produkt. Banky ponúkajú sporiaci účet jednotlivcom za účelom zhodnotenia ich voľných finančných prostriedkov. Jednotlivec si už zvolí, či si bude svoje finančné prostriedky ukladať na pravidelnej báze alebo nepravidelne, podľa svojich aktuálnych možností. Teda v prípade, že zaznamená prítomnosť nadbytočných finančných prostriedkov na svojom bežnom účte, môže si ich previesť na účet sporiaci a tak ich účelne zhodnotiť. Prostredníctvom sporiaceho účtu ale nie je možné realizovať platobné operácie, ako platby v obchode, výbery hotovosti (finito.sk, 2020).

Sporiace účty sú ešte rozdeľované pre rôzne cieľové skupiny, a to sporiaci účet pre deti či pre seniorov. Existuje aj sporiaci účet k hypotéke, kde popri splácaní hypotéky sa dá vytvárať aj finančná rezerva úročená veľmi atraktívnou úrokovou sadzbou. Ďalším spôsobom je aj typ sporenia, kedy sa pri každej platbe kartou suma nákupu automaticky zaokrúhli na celú sumu a vzniknutý rozdiel sa presunie na sporiaci účet (vub.sk, 2022).

Termínované vklady:

Ide o typický bankový produkt, ktorý je určený na dlhodobejšie sporenie. Rozlišujeme termínované vklady s výpovednou lehotou a bez výpovednej lehoty. Čím dlhšie necháme uložené peniaze na termínovanom vklade tým výhodnejšia bude úroková sadzba a získame aj vyšší výnos. V porovnaní s investovaním, finančné prostriedky na termínovaných vkladoch sú zo zákona poistené, teda spadajú pod Fond ochrany vkladov rovnako ako peniaze na sporiacich účtoch. Často je možné sa stretnúť s predpokladom, že finančné prostriedky na termínovaných vkladoch sú vyššie úročené než finančné prostriedky na sporiacich účtoch, ale nemusí tomu tak byť vždy. Výška úrokovej sadzby vždy závisí od aktuálnych podmienok jednotlivých bánk a družstevných záložien (Janda, 2011, s. 59).

Existuje aj tzv. revolvingový termínovaný vklad, kedy sa môže automaticky obnoviť pred uplynutím stanovenej výpovednej lehoty. Ešte pred predĺžením revolvingového vkladu je možná manipulácia s vloženou čiastkou. Ekonomický subjekt môže tak priložiť ďalší vklad na účet, vybrať časť vkladu, či celý vklad vybrať a úplne zrušiť. Akonáhle však uplynie doba manipulácie s vkladom, platia rovnaké podmienky ako v predchádzajúcom sporiacom cykle (Janda, 2011, s. 60).

Stavebné sporenie:

Stavebné sporenie predstavuje najobľúbenejší a najviac rozšírený sporiaci produkt. Ide o účelový typ sporenia, kedy vkladateľ v dlhodobom horizonte ukladá svoje finančné prostriedky u špecializovanej banky. Počas doby trvania sporenia má sporiteľ nárok na štátnu prémiiu, ktorú mu poskytuje štát, a zároveň sa mu pripisujú úroky. Na konci doby sporenia, po splnení všetkých podmienok, má sporiteľ nárok na úver zo stavebného sporenia. Stavebné sporenie môže využiť FO či PO s tým rozdielom, že PO nemá nárok na štátnu prémiiu. Takisto ako predošlé dva sporiace produkty, aj vklady na stavebnom sporení sú zo zákona poistené (Janda, 2011, s. 64-65).

Vkladné knižky:

Najväčšej obľube sa vkladné knižky tešili od konca 19. storočia až do pádu komunizmu, pretože v súčasnosti ich už nahradili sporiace účty. Ide o zaujímavú možnosť, ako získať ďalšie peniaze (Janda, 2011, s. 76-77).

Tento typ sporiaceho produktu využívala staršia populácia obyvateľstva na zhodnotenie svojich finančných prostriedkov. Založiť si vkladnú knižku je veľmi jednoduché, zakladá sa zložením a prijatím vkladu bankou. Banka potvrdí prijatie tohto vkladu vystavením vkladnej knižky, do ktorej zaznamená výšku prvého vkladu, prípadne ďalších vkladov, úroky, výbery a konečný stav. Veľkou nevýhodou vkladnej knižky je, že v prípade jej straty alebo zničenia je potrebné ju umoriť, keďže sa jedná o zdĺhavý proces (Syrový a Novotný, 2005, s. 45).

Hypotekárne záložné listy:

Ide o dostatočne zaistený investičný nástroj, ktorý sa ale kľudne môže zaradiť medzi sporiace produkty, keďže ide o bezpečný produkt so zaujímavým výnosom. Hypotekárne záložné listy spadajú do kategórie dlhopisov. Celkom veľkou nevýhodou hypotekárnych záložných listov je, že minimálna menovitá hodnota prvotnej investície je pomerne vysoká (Janda, 2011, s.78-79).

Napríklad, čo sa týka banky ČSOB, minimálna menovitá hodnota prvotnej investície je vo výške až 5 000€ (csob.sk, 2022).

2.2.2 Vplyv zdanenia výnosov z úrokov z vkladu, inflácie a prípadnej štátnej podpory na realizovaný výnos zo sporenia

Úroky z vkladov sa na území Slovenskej republiky zdaňujú 19%, čo znamená, že ekonomický subjekt musí rátať s tým, že sa mu k vkladu nepripíše celý úrok, ale úrok po zdanení. Na začiatku máme teda hrubú úrokovú sadzbu, ktorá nezohľadňuje vplyv zdanenia

úrokových príjmov. Daň sa zráža automaticky pri výplate úroku z vkladu, čo znamená, že pripisované úroky po zdanení sú označované ako čisté úroky. Je teda namieste si uvedomiť, že ponúkaný úrok je úrok pred zdanením a jeho výsledná podoba bude znížená o daň (Šoba a Širůček, 2017, s. 16).

Matematický vzťah medzi čistou a hrubou úrokovou sadzbou vyjadruje nasledujúci vzorec:

$$r_c = r_h \cdot (1 - r_{dp})$$

kde: r_c = čistá úroková sadzba, r_h = hrubá úroková sadzba, r_{dp} = sadzba dane z príjmu (Šoba a Širůček, 2017, s. 16).

Pri zohľadnení pôsobenia inflácie rozlišujeme nominálnu a reálnu úrokovú sadzbu. Prvá sadzba nezohľadňuje vplyv inflácie na rozdiel od reálnej úrokovej sadzby, ktorá tento vplyv zohľadňuje. Nominálna úroková miera teda predstavuje dohodnutú a hradenú sadzbu napr. pri výnosoch, ktoré získajú sporitelia zo svojich vkladov (Šoba a Širůček, 2017, s. 16).

Matematický vzťah medzi čistou a hrubou úrokovou sadzbou vyjadruje nasledujúci vzorec:

$$r_r = \frac{r_n - r_i}{1 + r_i}$$

kde: r_r = reálna úroková sadzba, r_n = nominálna úroková sadzba, r_i = miera inflácie (Šoba a Širůček, 2017, s. 16).

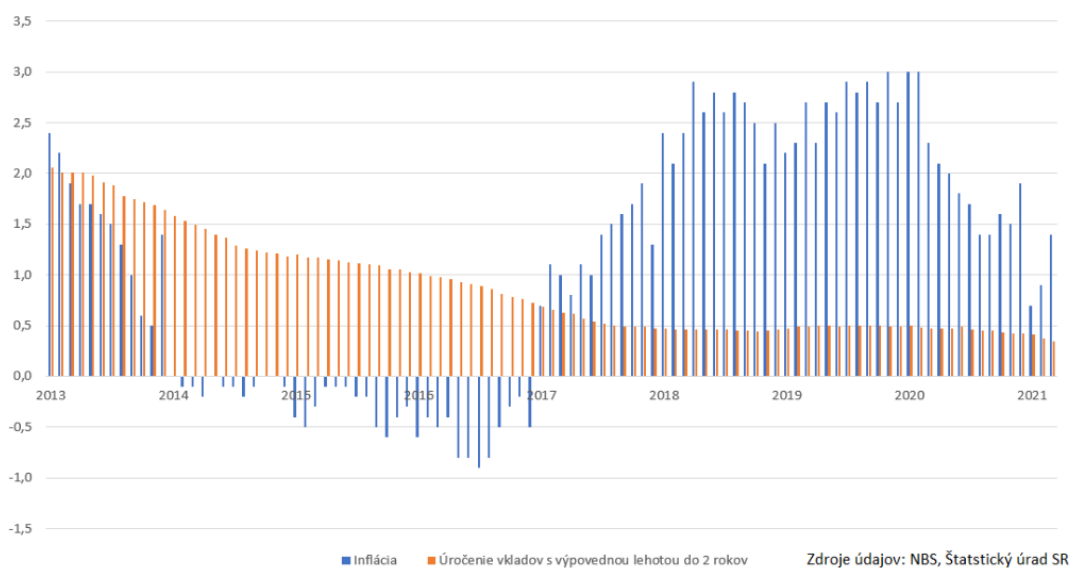
Rast cien produktov či služieb, ktoré budeme chcieť v budúcnosti zabezpečiť je nepredvídateľný, tak ako skoro všetko v ekonómii, čo však môžeme určite očakávať, je, že ceny budú rásť rýchlejšie ako inflácia (Syrův a Novotný, 2005, s. 34).

V praxi možno predpokladať, že vplyvom rastu cien tovarov a služieb, na ktoré si konkrétne finančné prostriedky sporíme, konečného spotrebiteľa bude vždy zaujímať reálna úroková miera, teda koľko vecí si za danú sumu môžu dovoliť kúpiť. Reálnu úrokovú mieru ovplyvňuje výška nominálnej miery a inflácie. Na začiatku 80. rokov minulého storočia aj napriek vysokej nominálnej úrokovej miere bola v eurozóne vysoká miera inflácie, čo spôsobilo, že reálna úroková sadzba mohla byť dokonca záporná. Záporná úroková sadzba však nie je pri sporiacich či termínovaných vkladoch žiadna rarita, nakoľko výška týchto produktov dosť často nedosahuje po zdanení ani úroveň inflácie (ecb.europa.eu, 2016; Šoba a Širůček, 2017, s. 19).

Inflácia spôsobuje pokles kúpnej sily finančných prostriedkov, čo má za následok, že za rovnaký objem úspor si môžeme dovoliť kúpiť menej vecí. Táto skutočnosť negatívne

ovplyvňuje hlavne domácnosti, ktoré majú pocit obmedzených možností ako investovať a ako zúročiť svoje finančné prostriedky (Farkačová, 2021, s. 136).

Téma sporenia je v dnešnej dobe viac ako aktuálna, obyvatelia majú tendenciu vytvárať si peňažné rezervy na horšie časy. Celkovo obyvateľstvo Slovenska má na okolo 42 miliárd svojich prostriedkov uložených v bankách na bežných účtoch, na termínovaných vkladoch a vkladoch s výpovednou lehotou. Súčasnú úrokovú sadzbu vkladov sú však veľmi nízke, čo obyvateľstvo moc nemotivuje držať peňažné prostriedky na termínovaných účtoch, ale naopak ich mať radšej na bežnom účte – takpovediac „po ruke“. Najvyššie úročené sú termínované vklady s päťročnou viazanosťou, kde výška úrokovej sadzby dosahuje 1,1%. Inflácia vplýva na kúpnu silu, teda ovplyvňuje objem vecí, ktoré si ekonomický subjekt dokáže so svojich úspor kúpiť. Aby sa tento účinok zmiernil, je rozumné si svoje peniaze neponechávať len na bežnom účte, kde nijakým spôsobom nenaberajú na hodnote, ale radšej ich investovať do podielových fondov za účelom ich zhodnotenia. Čo sa však investovania týka, Slováci sú v tomto smere ešte dosť konzervatívni, preferujú skôr sporenie pred investovaním (forbes.sk, 2021).



Obrázok 2 Úročenie vkladov a inflácia (forbes.sk, 2021)

Obrázok 2 znázorňuje úročenie vkladov a výšku inflácie v rozmedzí rokov 2013 – 2021. Je možné vidieť, že úročenie vkladov v banke s výpovednou lehotou do 2 rokov je od roku 2017 nižšie ako inflácia (forbes.sk, 2021).

Zaujímavým príkladom podpory sporenia, konkrétne stavebného sporenia je štátna prémia. Stavebné sporenia je kombinácia jednak vlastných vkladov, štátnej prémie a úrokov a ďalšiu časť tvorí úver, poskytnutý tou danou inštitúciou, v ktorej si stavebné sporenie zakladáme.

Štát zaujíma úlohu v stavebnom sporení tým, že prispieva raz ročne štátnou prémieou. Nárok na štátnu prémieu má každý s príjmom nižším ako 1,3-násobok priemernej mzdy, a veľkou výhodou je, že nepodlieha dani z príjmu, čo znamená, že je v plnej výške pripisovaná na účet stavebného sporenia. Úroková sadzba z vkladov môže dosiahnuť až 1% ročne a štátna prémiea tvorí 2,5% z ročného vkladu, jej maximálna výška je však 70€, poprípade ak sa zmluva uzatvorí v 2. polovici kalendárneho roka, tak je to polovica z tejto sumy, teda 35€ (pss.sk, 2022).

2.2.3 Zákonné poistenie vkladov na SK

Na Slovensku slúži na ochranu vkladov, ktoré sú uložené v bankách či v pobočkách zahraničných bánk zákonný systém nazývaný Fond ochrany vkladov (FOV). Bankové vklady sú zo zákona poistené, vklady ekonomických subjektov uložené v bankách spadajú pod ochranu už spomínaného Fondu ochrany vkladov. Jeho funkciou je zabezpečiť vyplatenie vložených peňažných prostriedkov až do výšky 100 000 € v prípade, že by banka nebola schopná túto povinnosť voči svojim klientom splniť. Treba spomenúť, že nie všetky vklady sú chránené Fondom ochrany vkladov. Tie, ktoré pod jeho ochranu spadajú sú vklady na bežných účtoch, sporiacich účtoch, termínovaných vkladoch a vkladných knižkách (nbs.sk, 2022).

Tabuľka 2 Účastníci systému ochrany vkladov (Vlastné spracovanie s využitím fovsr.sk, 2022)

Účastníci systému ochrany vkladov v SR	Pobočky zahraničných bánk so sídlom v SR
Československá obchodná banka, a.s.	J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky
ČSOB stavebná sporiteľňa, a.s.	Komerční banka, a.s., pobočka zahraničnej banky
Prima banka Slovensko, a.s.	mBank S.A., pobočka zahraničnej banky
365.bank, a.s.	Oberbank AG pobočka zahraničnej banky v Slovenskej republike
Privatbanka, a.s.	Raiffeisen Centrobank AG Slovak Branch, pobočka zahraničnej banky
Prvá stavebná sporiteľňa, a.s.	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky
Slovenská sporiteľňa, a.s.	BKS Bank AG, pobočka zahraničnej banky v SR
Slovenská záručná a rozvojová banka, a.s.	KDB Bank Europe Ltd., pobočka zahraničnej banky
Tatra banka, a.s.	PKO BP S.A., pobočka zahraničnej banky
Všeobecná úverová banka, a.s.	

Wüstenrot stavebná sporiteľňa, a.s.	
--	--

Tabuľka 2 znázorňuje účastníkov systému ochrany vkladov na území SR a pobočiek zahraničných bánk so sídlom v SR. Celkovo sú na Slovensku chránené vklady prostredníctvom FOV až 11 bánk a 9 pobočiek zahraničných bánk so sídlom v SR (fovsr.sk, 2022).

2.3 Investovanie a investície

Pod pojmom investovanie sa rozumie rozmiestňovanie finančných prostriedkov do rôznych finančných nástrojov tak, aby nám investícia priniesla určitý výnos. Každý investor však podstupuje riziko, že vložené finančné prostriedky sa mu nemusia vrátiť. V tomto prípade platí pravidlo – čím vyšší výnos, tým vyššie riziko investície musí investor znášať. Investor riskuje buď to, že príde o časť svojej investície, niekedy však môže prísť aj o celú investíciu (nbs.sk, 2022).

Investícia predstavuje časť HDP, ktorú ekonomický subjekt nespotrebuje v čase jej utvorenia ale ju ušetrí s cieľom jej investovania. Ide teda o súčet nákladov, ktoré sú potrebné na získanie potrebných aktív (euroekonom.sk, 2022).

2.3.1 Členenie investícií

Najzákladnejšie členenie investícií je členenie na investície finančné a investície reálne. Finančné investície predstavujú nákup investičných aktív na finančnom trhu. Majú podobu finančných produktov ako napríklad sporiace účty, termínované vklady či úvery a takisto aj podobu cenných papierov ako dlhodobých úverových cenných papierov – zmenky, obligácie, tak aj majetkových cenných papierov – akcie, podielové listy. Vždy platí, že konečným dôsledkom finančnej investície je vždy reálna investícia, to znamená, že oba typy investícií majú komplementárny charakter. V porovnaní s finančnými investíciami sú reálne investície viazané na určitú podnikateľskú činnosť (napríklad investície do výroby) či na hmotné investície. Ku hmotným investíciám sa radia výdaje na stavby, pozemky, budovy, samostatne hnutelné veci a podobne. Ďalej tu patria aj nehmotné investície v podobe licencií, patentov, know-how, softwaru, autorských a umeleckých práv a ďalších investícií nehmotného charakteru. Reálne investície sa dostávajú do popredia predovšetkým v čase hospodárskej či politickej neistoty a takisto pri existencii alebo očakávaní vysokej miery inflácie (Šoba a Širůček, 2017, s. 161-162).

2.3.2 Typy produktov určených na investovanie

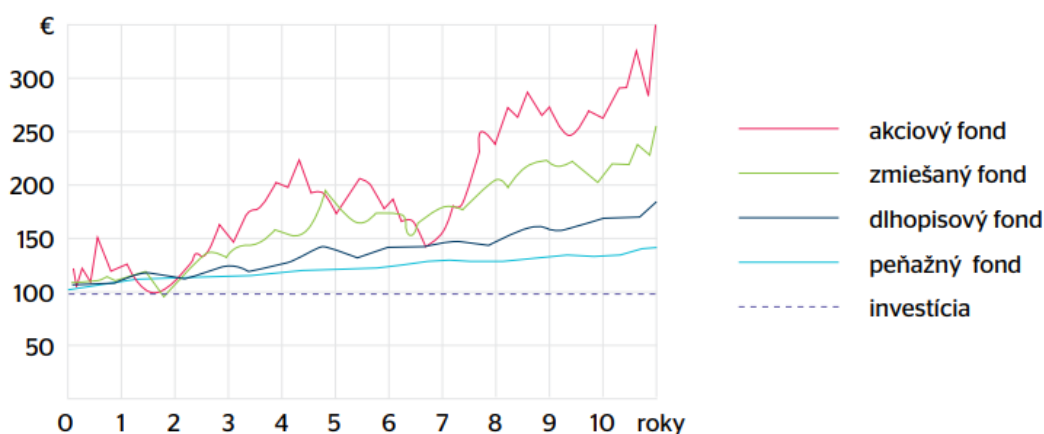
K základným investičným produktom, pre ktoré sa môže investor rozhodnúť, patria podielové fondy a investovanie do cenných papierov, ako sú napríklad akcie, dlhopisy, či ostatné cenné papiere. Podielové fondy predstavujú práve najobľúbenejší spôsob investovania u Slovákov. Aj dôchodkové sporenie je určitou formou investovania, keďže sa jedná o investovanie úspor na dôchodok. Na Slovensku má dôchodkový systém 3 piliere: I. pilier zahŕňa dôchodkové poistenie, a ten nespadá do investovania. Naopak II. pilier (starobné dôchodkové sporenie) a III. pilier (doplňkové dôchodkové sporenie) je možné považovať za formu investovania (nbs.sk, 2022).

Podielové fondy:

Investovanie prostredníctvom podielových fondov sa zaraďuje do kolektívneho investovania. Do podielových fondov investujú zväčša drobní investori. Ich finančné prostriedky sú investované do rôznych nástrojov finančného trhu prostredníctvom správcovských spoločností. Investor tak môže diverzifikovať svoje riziko do viacerých investičných nástrojov. Investovanie do podielových fondov spadá pod dohľad NBS a je regulované jej pravidlami (Janda, 2011, s. 98-99).

Podielový fond predstavuje súbor majetku a delí sa do niekoľkých kategórií (napr. podľa účelu, obsahu,...). Nedisponuje právnou subjektivitou, ide len o kôš zhromažďujúci aktíva. Podielové fondy spravujú investičné spoločnosti. Podielový list je základnou jednotkou podielového fondu a jeho držiteľ sa nazýva podielnik fondu. Podielový list nemá fyzickú podobu, ale je evidovaný na účte cenných papierov (Nováková a Sobotka, 2011, s. 202).

Obrovskou výhodou investovania do podielových fondov je aj okrem spomínanej diverzifikácie rizika aj možnosť najat' si profesionálneho správcu fondu. Je veľmi časté, že bežný investor nemá potrebné znalosti či čas na analyzovanie akcií a dlhopisov a obchodovanie s nimi, a tak to všetko za neho robí správca daného fondu. Ďalšou výhodou je aj okamžité vyplatenie peňazí investorovi bez sankcie, ale výška vyplatených peňazí závisí od aktuálnej hodnoty podielových listov (Tůma, 2014, s. 17; Nováková a Sobotka, 2011, s. 202).



Obrázok 3 Potenciálny vývoj základných druhov podielových fondov (lms.ovbportal.sk, 2022)

Ako znázorňuje ukazuje obrázok 3, podielový fond pozostáva z viacerých typov fondov. Akciový fond predstavuje portfólio vybraných akcií, dlhopisový fond predstavuje zase portfólio vybraných dlhopisov a podobne (Tůma, 2014, s. 16).

Akcie:

Investovanie do akcií je spôsob, ako sa zároveň stať aj spoločníkom v akciovej spoločnosti. Investorovi, ktorý je zároveň akcionárom náležia práva ako napríklad podieľanie sa na riadení spoločnosti, rozhodovanie o spoločnosti či právo podieľať sa na zisku alebo likvidačnom zostatku spoločnosti (Novotný, 2018, s. 27).

Akcie sa členia na kmeňové, ktoré neobsahujú žiadne zvláštne práva pre držiteľov týchto akcií, ďalej sú to prednostné akcie, ktoré ako už z názvu vyplýva, poskytujú ich majiteľom prednostné právo na výplatu dividend a zároveň aj podiel na likvidačnom zostatku, a nakoniec zamestnanecké akcie, ktoré spoločnosti vydávajú pre svojich zamestnancov, aby u nich podporili motiváciu. Akcie môžu mať listinnú podobu, jedná sa teda o formu cenného papiera, alebo zaknihovanú podobu, kedy sú akcie vedené v registri cenných papierov. Podľa formy akcií sa rozlišujú akcie na meno a akcie na doručiteľa. Akcie na meno náležia konkrétnemu akcionárovi zapísanému v zozname akcionárov, a jemu náležia aj práva spojené s držaním akcie. Akcie na doručiteľa náležia tomu, kto ich vlastní, nejde teda o konkrétneho akcionára (Novotný, 2018, s. 27; Nováková a Sobotka, 2011, s. 214-215).

Investícia do akcií je pre investora veľmi lákavá, keďže je veľmi výnosná, no na druhej strane vysoká výnosnosť nesie so sebou aj vyššie riziko. Investor musí pri investovaní počítať aj s možným bankrotom akciovej spoločnosti, či taktiež niekedy značným kolísaním hodnôt akciových spoločností. Obrovskou výhodou akcií je, že investora prilákajú vysokým

nárastom hodnoty, niekedy je výnos z akcií dokonca o polovicu vyšší ako výnos z dlhopisov. Hodnota akcií závisí od aktuálnej situácie na trhu a teda sa môže zmeniť aj niekoľkokrát v priebehu dňa (Novotný, 2018, s. 27; Nováková a Sobotka, 2011, s. 214).

Dlhopisy:

Ďalším investičným nástrojom sú dlhopisy. Jedná sa o investičný nástroj so splatnosťou dlhšou ako jeden rok. Vydávajú ich vlády krajín či veľké výrobné podniky na získanie finančných prostriedkov pre financovanie svojich záujmov. Investor sa stáva nákupom dlhopisov veriteľom podniku, ktorý mu dlhopis vydal, a v prípade, že by sa podniku nedarilo, má majiteľ dlhopisu vyššiu šancu získať svoje peniaze naspäť, než majiteľ akcie. Je tomu tak preto, lebo pri likvidácii majetku spoločnosti sú najskôr uspokojovaní veritelia spoločnosti, a pri akciovej spoločnosti sú akcionári uspokojovaní až poslední (Novotný, 2018, s. 27; Nováková a Sobotka, 2011, s. 212).

Pre investorov sú dlhopisy stále atraktívnou formou na zhodnotenie voľných finančných prostriedkov, a to aj preto, že v porovnaní s akciami vykazujú menšiu volatilitu a sú teda oveľa menej rizikové. Táto skutočnosť odpovedá tomu, prečo sú aj menej výnosnejšie ako akcie, ale na druhú stranu má investor väčšiu istotu, že bude mať z nich zabezpečený pravidelný príjem. Konzervatívny investor by mal investovať práve do štátnych obligácií, ktoré sa považujú za bezpečnú investíciu, ale na druhú stranu táto investícia nie je vhodná pre drobného investora. Prostredníctvom RM-Systemu je ale možné v menšom množstve získať niektoré emisie štátnych dlhopisov (Novotný, 2018, s. 27; Nováková a Sobotka, 2011, s. 213).

Osobitným druhom dlhopisu je hypotekárny záložný list vydávaný hypotekárnymi bankami. Výnosy, ktoré banka získa z hypotekárnych listov použije na financovanie poskytovaných úverov na bývanie. Hypotekárny list je zaručený nehnuteľnosťou, a to v prospech banky (Novotný, 2018, s. 27; Nováková a Sobotka, 2011, s. 213).

Dôchodkové sporenie:

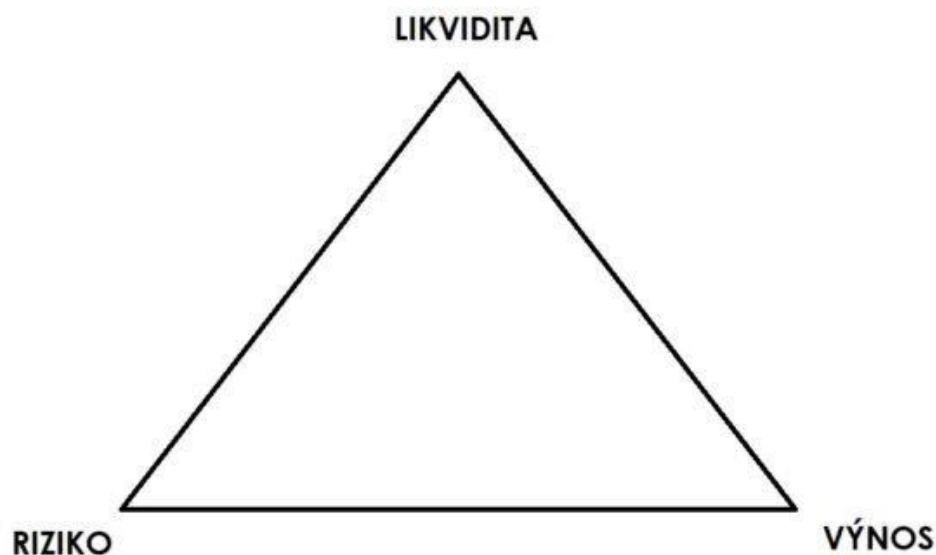
Osobitným typom investovania je dôchodkové sporenie, pretože sa jedná o kombináciu sporenia s investovaním do fondov. Toto sporenie sa označuje ako II. pilier. Sporiteľovi tento druh sporenia zaistí príjem v starobe, v prípade jeho úmrtia sa jedná o zabezpečenie pozostalých. Ak sa sporiteľ rozhodne založiť si II. pilier pred 35 rokom veku, ide o dobrovoľnú vec. Avšak po vstupe do II. piliera sa starobné dôchodkové sporenie mení na povinné. V II. pilieri platí sporiteľ odvody vo výške 18% na dôchodkové sporenie (employment.gov.sk, 2022).

II. pilier starobného dôchodkového sporenia je teda dobrovoľný a fondový, a dopĺňa I. pilier, ktorý je priebežný. Časť finančných prostriedkov sa odvádza do fondov, to znamená, že dôchodkové sporenie je podobné investovaniu do podielových fondov. Finančné prostriedky sú teda investované na kapitálovom trhu a zároveň sa investujú aj do dlhopisov a akcií (Syrův, 2012, s. 91-94).

III. pilier doplnkového dôchodkového sporenia je tiež dobrovoľný a umožňuje ekonomickému subjektu zaistiť doplnkový dôchodkový príjem v starobe či doplnkový dôchodkový príjem v prípade skončenie výkonu práce, ktorá sa radí k rizikovým prácam. Práve pre ľudí, ktorí sa venujú rizikovým povolaniam je III. pilier povinný, pre ostatných zamestnancov nad 18 rokov je vstup do III. piliera dobrovoľný. Finančné prostriedky v III. pilieri sú spravované doplnkovými dôchodkovými spoločnosťami (employment.gov.sk, 2022).

2.3.3 Investičný trojuholník a výnosovo-rizikový profil

Investora počas rozhodovania sa do čoho bude investovať zaujímajú tri základné charakteristiky investície, ktoré znázorňuje investičný trojuholník, ktorý je znázornený na obrázku 4, a to sú výnos, riziko a likvidita investície (Šoba a Širůček, 2017, s.162).



Obrázok 4 Investičný trojuholník (webnoviny.sk, 2021)

Výnosom sú všetky príjmy plynúce z uskutočnenia investičného zámeru v zvolenom časovom rozmedzí. Rozlišuje sa kapitálový výnos, vypočíta sa ako rozdiel medzi obstarávacou a predajnou cenou, dividendový výnos, ktorý sa viaže iba ku akciám, úrokový

výnos, ktorý plynie z vlastníctva dlhopisov a dôchodkový výnos ktorý plynie napríklad z vlastníctva nehnuteľnosti v podobe nájomného (Novotný, 2018, s. 23).

Riziko predstavuje určité nebezpečenstvo, že investor nedosiahne požadovaný výnos, ktorý očakáva. Každý investor musí pri svojej investičnej činnosti rátať s určitou mierou rizika, pretože neexistuje investícia, ktorá by nebola aspoň z časti riziková. Napríklad bežný výnos v podobe úrokov zo sporiaceho účtu garantuje väčšiu istotu ako dividendy z akcií, ktorých výplata sa odvíja od hospodárenia akciovej spoločnosti. Riziko možno chápať aj ako smerodajnú odchýlku od očakávaného výnosu, tzv. volatilitu. Rastúcu volatilitu na finančnom trhu spôsobujú hlavne inflačné riziko, úrokové, operačné, devízové, kreditné či obchodné riziko (Novotný, 2018, s. 24).

Posledným z vrcholov investičného trojuholníka je likvidita. Ide o schopnosť premeniť finančnú alebo reálnu investíciu na najlikvidnejšie finančné aktívum, ktorým sú peňažné prostriedky v hotovosti. Berie sa do úvahy časový horizont a konkrétne ciele, ktoré chce investor získať. V praxi kladie pozornosť na rýchlosť speňaženia finančného aktíva a s tým súvisiacu výšku transakčných nákladov. Obmedzenie likvidity môže byť absolútne (niektoré druhy investícií nemožno vybrať pred dobou splatnosti), podmienené (napríklad výber peňazí z termínovaného vkladu pred výpovednou lehotou je ošetrovaný sankčnými poplatkami) alebo prirodzené (typickým príkladom je predaj nehnuteľnosti, kedy trvá dlhšiu dobu, kým sa predá nehnuteľnosť za adekvátnu cenu a obdrží sa za ňu hotovosť (Novotný, 2018, s. 23).

Pri hodnotení investície treba brať do úvahy nielen jej výnos, ale aj očakávané riziko, teda jedná sa o tzv. výnosovo-rizikový profil. Výnos či riziko nikdy nemožno posudzovať osobitne, vždy sa treba zamerať na výnosovo rizikový profil (Šoba a Širůček, 2017, s. 176-178).

Investor musí pri svojom investičnom rozhodovaní zohľadniť ako potenciálnu výnosnosť, tak aj rizikovosť investície. Túto skutočnosť možno vysvetliť aj na príklade: ak sú dve investície, jedna s výnosnosťou 10% p.a. a druhá s výnosnosťou 8%p.a., nemusí to vždy znamenať, že prvá investícia je pre investora vhodnejšia a prinesie mu vyšší výnos. Investícia s výnosom 10% p.a. môže mať úroveň rizika vo výške 5%, kedy bude výška rizika zaplatená výnosom 2% p.a., kdežto investícia s nižším výnosom vo výške 8% bude mať úroveň rizika iba 2% a výška tohto rizika bude zaplatená výnosom až 4% p.a. Samozrejme, ak je investor opatrnejší, a nerád si vyberá investície s vyšším rizikom, s ktorým súvisí aj

vyšší výnos, najideálnejšia je pre neho druhá investícia, ktorá v tomto príklade paradoxne prináša aj vyšší výnos (Šoba a Širůček, 2017, s. 178).

2.3.4 Vplyv zdanenia výnosov z investícií a inflácie na realizovaný výnos z investície

Konečný výsledok investície vo veľkej miere ovplyvňujú aj dane z výnosu. Platenie daní a odvodov, ktoré plynú z príjmov z investícií je celkom komplikovaná legislatíva. Príjmy plynúce z výnosov z investícií sú zdaňované finančnou inštitúciou prostredníctvom zrážkovej dane. Z uvedeného vyplýva, že k investorovi sa dostane už zdanený zisk. Táto skutočnosť sa týka prevažne príjmov pochádzajúcich zo zdrojov na území SR podľa §43 zákona o dani z príjmov. Podľa tohto zákona sa príjmy z investícií zdaňujú sadzbou 19%. Pre niektoré príjmy z investícií platí, že sú zdaňované samostatným daňovým priznaním investora. V tomto prípade sa jedná vo veľkej miere o príjmy od finančných inštitúcií a subjektov, ktoré sú registrované v zahraničí (haberl.sk, 2022).

Ak chce investor investovať bez toho, aby musel odvádzať dane, je vhodné zvážiť investíciu do investičných produktov, ktoré sú oslobodené od platenia daní. Ak doba medzi nákupom a predajom investície je dlhšia ako jeden rok, výnos z predaja tejto investície je oslobodený od dane a takisto aj od odvodov. To však neplatí v prípade investovania do podielových fondov. Je však nutné podotknúť, že investor investuje priamo na trhoch, čiže jeho investícia nejde cez banku alebo sprostredkovateľa (peniaze.sk, 2020).

Tak ako zdanenie príjmov z investícií ovplyvňuje skutočný príjem z investície, rovnako treba vziať do úvahy aj ďalší faktor, ktorým je inflácia. Povedzme, že máme k dispozícii 10 000€, a ekonomický subjekt sa rozhoduje, čo s nimi spraví. Ak si ich nechá doma, inflácia sa nezmierni o žiadny úrok. Reálna hodnota týchto peňazí prudko klesne, a to až o 11%, ak berieme do úvahy horizont 9 rokov počínajúc rokom 2012. Ak je očakávaná inflácia vo výške 2%, tak hodnota peňazí môže klesnúť až o jednu pätinu do roku 2024. Ak sa však investor rozhodne investovať svoje peniaze napríklad do fondov, tak sa ich reálna hodnota môže zvýšiť až o 11,5%. Z uvedeného vyplýva, že ak má investor príležitosť investovať svoje finančné prostriedky, mal by tak urobiť, pretože napr. za 10 rokov si za tie isté peniaze môže dovoliť výrazne menej ako teraz (digitalneinvestovanie.sk, 2022).

2.3.5 Časový test a ďalšie kritériá pre oslobodenie od dane z príjmu

Časový test predstavuje dobu, ktorá oslobodí investora od dane z príjmu pri realizovanej investícii. Ak investor realizuje danú investíciu po dobe časového testu, tak nemusí odvádzať daň z príjmu z tej konkrétnej investície (hypindex.cz, 2022).

Daňové úľavy, ktoré môže investor uplatniť pri realizácii svojich investícií sú nasledovné:

Časový test – 1 rok:

Pri ročnom časovom teste platí, že ak investor drží cenné papiere obchodované na burze po dobu aspoň jedného roka, sú príjmy z týchto investícií oslobodené od platenia daní (finax.eu, 2022).

Nezdaniteľné minimum vo výške 500 €:

Ďalšou z možností je využitie nezdaniteľného minima 500 € a to pri predčasnom výbere a ukončení investičnej činnosti, hlavne čo sa týka pravidelných investícií. Ak ročný zdaniteľný príjem investora z investičnej činnosti neprekročí sumu 500 €, platí, že investorovi odpadá povinnosť odvádzať z tohto príjmu dane (finax.eu, 2022).

Dlhodobé investičné sporenie:

Poslednou možnosťou je dlhodobé investičné sporenie, kedy investor môže požiadať, aby bol jeho účet kategorizovaný ako dlhodobé investičné sporenie. Ak sporí po dobu 15 rokov do 3 000 € ročne, všetky výnosy z investovania sú oslobodené od platenia daní a teda sa nezdaňujú (finax.eu, 2022).

3 FINANČNÉ PORADENSTVO A FINAČNÝ PLÁN RETAILOVÉHO KLIENTA

Finančné poradenstvo zahŕňa poskytovanie odborných a zároveň nezávislých informácií, poskytnutie odbornej pomoci či rôznych odporúčaní pre riešenie akéhokoľvek finančného problému klienta. Finančný poradca pomáha svojmu klientovi orientovať sa medzi finančnými produktami a službami s cieľom vybrať pre nich tú najvhodnejšiu a najvýhodnejšiu možnosť. Služby poskytované finančným poradcom platí priamo klient, na rozdiel od služieb od finančného sprostredkovateľa, ktorého platí finančná inštitúcia. NBS vykonáva dohľad nad činnosťou finančného poradcu (finito.sk, 2022).

K sektorom vykonávania finančného poradenstva patrí sektor poistenia alebo zaistenia, sektor kapitálového trhu, sektor prijímania vkladov, sektor poskytovania úverov, úverov na bývanie a spotrebiteľských úverov, sektor doplnkového dôchodkového sporenia a sektor starobného dôchodkového sporenia. Čo sa týka sektoru poistenia alebo zaistenia, finančné poradenstvo tu obnáša aj zistenie, zhodnotenie a spracovanie analýz zameraných na poistné riziko. Sektor kapitálové trhu v rámci finančného poradenstva zahŕňa aj poskytnutie investičnej služby, ktorá sa týka prevoditeľných cenných papierov či podielových listov. Ak sa klient rozhodne pre ľubovoľný finančný produkt alebo službu z konkrétneho sektora, uzatvorí s ním finančný poradca zmluvu o poskytnutí finančného poradenstva (nbs.sk, 2022).

Ak sa ekonomický subjekt rozhodne, že chce investovať, stáva sa z neho investor na finančných trhoch. Investor si väčšinou vyberá na pomoc finančnú inštitúciu, či práve finančného poradcu, ktorý mu pomáha zhodnotiť jeho finančné prostriedky pri investovaní. V dnešnej dobe potreba vytvoriť si finančný plán na mieru je takmer nutnosť každého človeka, ktorý sa chce zaopatriť na starobu, poistiť pred stratou zamestnania alebo ochorenia, aby mu pomohol prekonať určité nečakané finančné situácie, ktoré môžu v živote nastať. Ide teda o vytvorenie určitej rezervy do budúcnosti. Práve kvôli týmto situáciám v živote je potreba mať finančný plán a mať teda zdroje, ktoré bude ekonomický subjekt potrebovať. Finančné plánovanie je zároveň aj užitočným nástrojom pre zorganizovanie si finančných aktivít (Novotný, 2018, s. 20; Wright, 2010, s. 4).

Mať finančný plán je veľmi výhodné, nakoľko dáva investorovi prehľad financií a vždy je tu pre neho aj finančný poradca, na ktorého sa môže obrátiť, ak potrebuje poradiť. Nie vždy je však finančný poradca potrebný, ak je investor natoľko skúsený, že ho nepotrebuje,

vystačí si aj s kúskom papiera alebo zošitom v Exceli, kde si môže vytvoriť prehľad svojich financií a priebežne ich aj aktualizovať. Investor si následne si značí do finančného plánu informácie o finančnom majetku, nehnuteľnostiach, záväzkoch, bilancii príjmov a výdajov a ciele, na ktoré si chce dané finančné prostriedky obstarat' a na základe týchto informácií si môže určiť vhodnú mieru riziku práve pre neho. Nakoniec priradí konkrétnym cieľom zdroje, z ktorých ich bude financovať (Tůma, 2019, s. 39-40; Syrový a Tyl, 2021, s. 13).

3.1 Úloha finančného poradcu pri zostavovaní finančného plánu jednotlivca/rodiny

Základnou úlohou finančného poradcu je poradiť ekonomickým subjektom pri zostavení ich osobného finančného plánu. Každý ekonomický subjekt prechádza odbornou analýzou svojej finančnej situácie. Finančný poradca sa zameriava na jeho konkrétne ciele a túžby do budúcnosti a na základe toho je schopný mu poskytnúť finančné riešenie na mieru. Jedná sa o dlhodobú spoluprácu s klientom, nejde teda len o úvodný rozhovor, ale vďaka dlhohodobej spolupráci sa finančný plán vždy môže prispôbiť aktuálnej situácii klienta. Takto vytvorený individuálny finančný plán zodpovedá konkrétnym potrebám, cieľom či túžbam konkrétneho finančného subjektu (ovb.sk, 2022).

Ide vlastne o návrh finančného riešenie, ktoré je vhodné pre klientove potreby so zameraním na najlepšie zhodnotenie jeho financií formou sporenia či investovania. Okrem finančného plánovania by mal byť finančný poradca schopný poradiť klientovi aj s ostatnými finančnými produktami a daňami. Finančný poradca by mal byť teda nápomocný pre klienta vo finančnej sfére, s akýmkoľvek jeho problémom, čo sa financií týka. Mať preto dobrého finančného poradcu pri zostavovaní finančného plánu je preto kľúčovou záležitosťou, hlavne pre ľudí, ktorí sa moc neorientujú vo finančnej sfére (nitra.virtualne.sk, 2019).

3.2 Základné postupy a metriky využívané vo finančnom poradenstve vo vzťahu k úsporám a investíciám

3.2.1 Jednoduché úročenie

Jednoduché úročenie predstavuje úročenie, pri ktorom sa úroky vypočítajú len z pôvodného kapitálu a nie z úrokov, ktoré sa pripisujú počas jednotlivých úrokových období. Pri tomto type úročenia teda nedôjde k pripísaniu úrokov z úrokov. Rozdelenie jednoduchého úročenia

je na úročenie po termíne alebo dekurzívne, a úročenie predčasné alebo anticipatívne (Šoba a Širůček, 2017, s. 29-42).

Prvý typ úročenia sa využíva napríklad pri úročení sporiacich účtov či termínovaných vkladov. Výška úroku sa počíta zo súčasnej hodnoty kapitálu. Napríklad ak ekonomický subjekt vloží na svoj účet čiastku 500 €, ktorý je úročený 4% ročnou úrokovou sadzbou a ráta sa s ročným úrokovým obdobím, tak banka mu na konci úrokového obdobia pripíše úrok vo výške 20 € (Šoba a Širůček, 2017, s. 29-42).

Pri druhom type úročenia sa úroky účtujú na začiatku úrokového obdobia a nepočítajú sa zo súčasnej hodnoty ale z budúcej hodnoty kapitálu. Používa sa najmä pri úročení cenných papierov či krátkodobých pohľadávok. Uplatňuje sa tu diskontovanie, teda výpočet súčasnej hodnoty, ktorá je následne vyplatená majiteľovi finančného aktíva. Táto hodnota sa vyčíslí z 3 faktorov, kde patrí budúca hodnota, vyplývajúca z aktíva v čase splatnosti, anticipatívne úrokové sadzby (diskontná sadzba) a zostávajúci čas do splatnosti finančného aktíva (Šoba a Širůček, 2017, s. 29-42).

Z hľadiska výhodnosti, pri porovnávaní oboch typov úročenia, nie je úplne jasné zhodnotiť, ktoré úročenie je pre ekonomický subjekt výhodnejšie. Obe úrokové sadzby sú v rôznom vyjadrení, takže nie je jednoduché ich porovnať. Je tu ale možnosť previesť jednu sadzbu do formátu druhej, čo znamená že sa prevedie prvá sadzba do formátu druhej a porovnávajú sa ako 2 rovnocenné sadzby a takisto to platí aj naopak. Týmto spôsobom je možné sa ľahšie dopracovať k výsledku a porovnať tieto 2 sadzby efektívnejšie (Šoba a Širůček, 2017, s. 29-42).

Čo sa týka úročenia bežného účtu, aplikuje sa tu jednoduché úročenie po termíne, teda dekurzívne úročenie. Pracuje sa tu s tzv. úrokovým číslom a úrokovým deliteľom. Počas úrokového obdobia dochádza na bežnom účte často k zmene jeho zostatku, na základe toho, ako sa na účet pripisujú a odpisujú prichádzajúce a odchádzajúce platby. Kvôli tejto skutočnosti sa na výpočet tohto typu úročenia využívajú práve úrokové čísla a úrokový deliteľ. Na výpočet úrokov z bežného účtu sa používajú 3 rôzne metódy, kde sa radí anglická metóda (zostatkový spôsob), nemecká metóda (postupný spôsob) a francúzska metóda (spätný spôsob) (Šoba a Širůček, 2017, s. 29-42).

3.2.2 Zložené úročenie

Pri zloženom úročení v porovnaní s jednoduchým nejde len o úročenie pôvodného vkladu, ale takisto aj pripisovaných úrokov za predchádzajúce úrokové obdobia. Používa sa tu len

úročenie po termíne (dekurzívne), teda účtovanie úrokov je až na konci úrokového obdobia a počítajú sa zo súčasnej hodnoty kapitálu (Šoba a Širůček, 2017, s. 49-56).

Pojem efektívna úroková miera súvisí so zloženým úročením a predstavuje mieru zhodnotenia finančných prostriedkov väčšinou za 1 rok. Využíva sa len pri zloženom úročení, a to z toho dôvodu, že pri tomto type úročenia dochádza aj k úročeniu úrokov pripísaných za predošlé úrokové obdobie. Hlavným využitím efektívnej úrokovej miery je možnosť porovnať viac úrokových sadzieb s rôznou frekvenciou pripisovania úrokov v rámci rovnakého úrokového obdobia. Vzhľadom na to, že efektívna úroková miera sa používa pri porovnaní miery zhodnotenia finančných prostriedkov pri vkladoch, nie vždy platí, že ak je úroková sadzba nižšia, tak to automaticky znamená, že aj zhodnotenie vložených prostriedkov bude nižšie. Napríklad ak má vklad aj nižšiu úrokovú sadzbu, ale úroky sa pripisujú častejšie, miera zhodnotenia môže byť vyššia ako naopak pri vklade s rovnakou či vyššou úrokovou sadzbou, kde sa úroky pripisujú menej často (Šoba a Širůček, 2017, s. 49-56).

Výška úrokovej sadzby niekedy súvisí aj s výškou vkladu ekonomického subjektu. Čím vyšší je vklad, tak tým je vyššia aj úroková sadzba. Takisto je tu určitá závislosť úrokovej sadzby na dobe viazanosti vkladu, kedy sú finančné prostriedky na nejaký čas mimo vkladateľovu právomoc, teda s nimi môže disponovať výhradne banka. Z uvedeného vyplýva, že čím dlhšia viazanosť vkladu, tým je banka ochotná ponúknuť vyššiu úrokovú sadzbu. Je však na konkrétnej inštitúcii, akú stratégiu pri určovaní výšky úrokových sadzieb zvolí (Šoba a Širůček, 2017, s. 49-56).

Tabuľka 3 Úrokové sadzby termínovaných vkladov (Vlastné spracovanie s využitím vub.sk, 2022)

	< 1M	1M	3M	6M	9M	12M	18M	24M	36M	42M	48M
< 70 000	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01

Tabuľka 3 ukazuje úrokové sadzby v % p.a. pri termínovaných vkladoch VÚB banky. Viazanosť sa pohybuje od 1 mesiaca do 4 rokov a pre vklady do výšky 70 000 € je úroková sadzba stále rovnaká, a to 0,01% p.a. Stále však treba myslieť aj na to, že úroky z vkladov za zdaňujú 19% zrážkovou daňou, teda výsledná čiastka je o čosi nižšia než ako je uvedené v tabuľke (vub.sk, 2022).

Do zloženého úročenia taktiež možno zaradiť aj spojité úročenie, kedy pripisovanie úrokov prebieha neustále. Pri tomto type úročenia sa nedá určiť formát úrokového obdobia, keďže jedno pripisovanie úrokov zároveň prechádza v ďalšie. Využitie tohto úročenia je napríklad pri oceňovaní cenných papierov, keďže napríklad kurz akcie sa môže zmeniť aj niekoľkokrát za deň (Šoba a Širůček, 2017, s. 61-62).

Zmiešané úročenie je posledným typom zloženého úročenia. Ide vlastne o kombináciu jednoduchého a zloženého úročenia. Prevažne ide o úročenie zložené, ktoré sa využíva, ak sa kapitál úročí necelý počet úrokových období. Najbežnejšou situáciou v bežnom živote, kedy sa môže využiť zmiešané úročenie je, ak máme vklad so štvrťročným úročením a chceme vybrať po peniaze napríklad po roku a 2 mesiacoch. Počas prvého roku sa bude používať klasické zložené úročenie a 2 mesiace sa budú peniaze na účte úročiť pomocou jednoduchého úročenia (Šoba a Širůček, 2017, s. 62-63).

3.2.3 Očakávaný výnos a riziko z investície

Výnos priamo súvisí s rizikom, pretože platí, že čím vyšší výnos požaduje investor, tak tým vyššie riziko musí aj podstúpiť. Platí ale, že riziko by malo byť vyvážené správnym výnosom, ktorý investor požaduje. Aj keď by sa mohlo zdať, že rizikovejšia investícia prinesie jej majiteľovi vyšší výnos, nie je tomu vždy tak (investice.finance.sk, 2022).

Očakávaný výnos predstavuje zhodnotenie, ktoré investor očakáva od vlozenej čiastky investovanej na finančnom trhu. Výnosnosť investície ovplyvňujú aj náklady na jej obstaranie, pokiaľ sa však jedná o finančnú investíciu, tak sú tieto náklady vo väčšine prípadov iba jednorazové. Čo sa však týka reálnych investícií, tak sa investičné náklady väčšinou rozdelia na viac období (investice.finance.sk, 2022).

Veľmi dôležitým faktorom pri určovaní výnosnosti investície predstavuje čas. O tejto skutočnosti svedčí to, že výnosy, ktoré investor získa počas životnosti investície môže ďalej reinvestovať, čo mu prinesie zase ďalšie výnosy. Túto skutočnosť možno označiť ako výnosy z výnosov (Šoba, Širůček a Ptáček, 2013, s.153).

Investor sa vždy zaujíma o čistý výnos, teda nezaujíma ho, koľko zarobil napríklad fond, ak investoval do fondu, ale koľko dokázal z investovania získať on. Samotný čistý výnos závisí jednak od toho, koľko zarobil daný fond, ale zároveň aj od poplatkov, ktoré musel investor zaplatiť, štátnej podpore či napríklad aj daňových úľavách (Syrův a Novotný, 2005, s. 118).

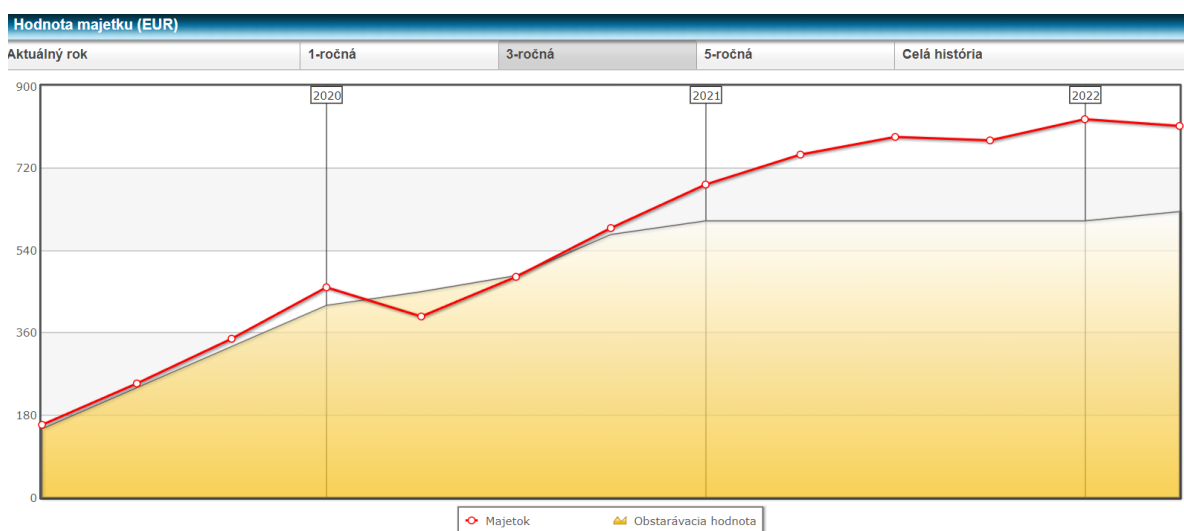
Poplatky investorovi znižujú jeho výnos z investície, pretože časť výnosu sa prostredníctvom poplatkov platí niekomu inému. Napríklad pri podielových fondoch sa na začiatku platí vstupný poplatok vo forme určitého percenta z investovanej sumy. Pri stavebnom sporení je poplatkom percento z cieľovej čiastky. Oproti vstupnému poplatku existuje aj výstupný poplatok, a oba poplatky majú spoločný znak, že sa jedná o jednorazový poplatok. Ďalším typom poplatku je pravidelný ročný poplatok, pri fondoch označovaný ako manažérsky poplatok, ktorí investor musí zaplatiť spoločnosti za to, že spravuje a stará sa o jeho fond. Tento poplatok je vo výške 0,5% alebo 1% z celkového objemu majetku fondu. Stavebné sporenie vyžaduje poplatok približne vo výške 13 €, ktorý sa platí raz ročne (Syrový a Novotný, 2005, s. 118).

Rovnako ako pri poplatkoch, aj daň znižuje investorovi jeho výnos z investície. Ide o položku, ktorá sa musí odvieť z investície štátu. Marec je obdobím, kedy väčšina ekonomických subjektov podáva daňové priznanie, posledným možným termínom je však 31. marec. Každá fyzická osoba odvádza teda daň zo svojho investičného príjmu, navyše pri mnohých príjmoch brať ohľad aj na platenie zdravotného poistenia. Známy je výrok amerického politika, diplomata, vedca a jedného z autorov diela Deklarácia nezávislosti USA Benjamina Franklina: „Jediné istoty na tomto svete sú dane a smrť.“ Táto myšlienka platila a platí doteraz (Syrový a Novotný, 2005, s. 118; finax.eu, 2022).

Daň z termínovaných vkladov, dlhopisov, podielových fondov či akcií činí 19%, pôvodný investičný výnos majiteľa investície je teda pri vyplácaní vždy nižší. Na začiatku je preto uvedený výnos hrubý, ktorý sa následne zmení na výnos čistý, po zdanení investície zrážkovou daňou z príjmu (Syrový a Novotný, 2005, s. 120).

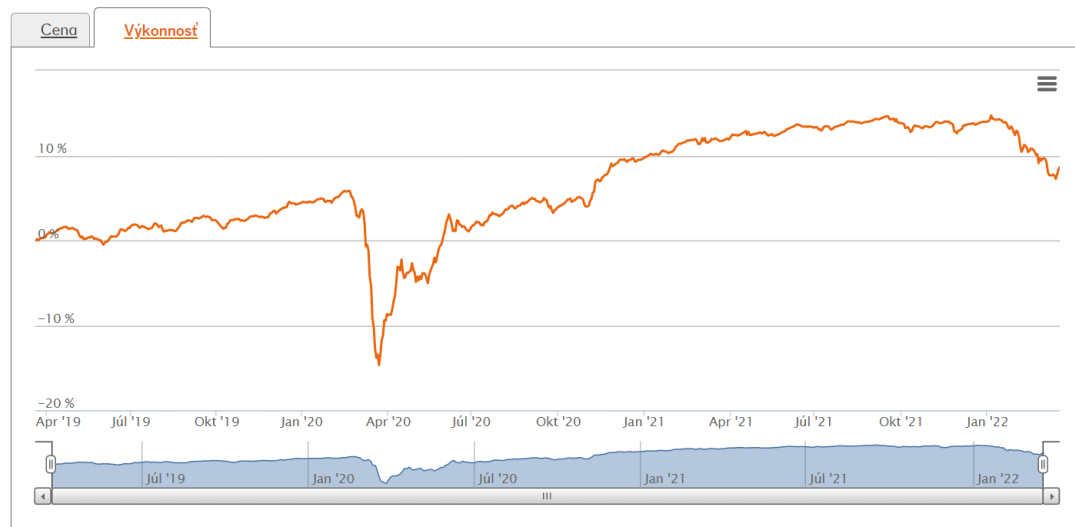
Investor sa vždy pri rozhodovaní, akú investíciu zvolí, nemôže pozerat' oddelene na výnos a oddelene na riziko, ale vždy musí brať do úvahy výnosovo-rizikový profil danej investície. Keď sa povie slovo rizikovosť investície, je to vždy spojené s tzv. volatilitou, teda určitou mierou neistoty, ktorá je spojená s očakávaným výnosom. Ak sa budú porovnávať 2 investície s rôznou výnosnosťou, logicky tá s vyššou výnosnosťou by mala byť pre investora výhodnejšia. Avšak, ak sa zoberie do úvahy aj na miera rizika, zistí sa, že investícia má síce vyššiu výnosnosť, ale zároveň aj vyššiu mieru rizika a jednotka rizika je teda zaplatená vyšším výnosom. Ak investor inklinuje k nižšiemu riziku, tak by sa mal pustiť do investície, ktorá je síce menej výnosná, ale zato s menším rizikom (Šoba, Širůček a Ptáček, 2013, s162-164).

Investor berie riziko so svojho pohľadu ako niečo zlé, negatívne, čomu by sa chcel vyhnúť. Ale nie vždy to ide, pretože práve tie najviac výnosné investície nesú zo sebou aj vysoké riziko. Takmer bezrizikovou investíciou je ale bežný účet, a takmer bezrizikový je preto, pretože aj tu hrozí určité malé riziko krachu banky, v ktorej má investor vedený účet, na druhú stranu sú už ale v dnešnej dobe vklady opatrené poistením, a tak je toto riziko znížené na úplné minimum. Takisto ak investor vloží svoje finančné prostriedky na termínovaný vklad s pevnou úrokovou sadzbou 0,01% p.a., má garantované, že na konci roku má istý výnos vrátane úrokov v tejto výške. Naopak, ak sa investor rozhodne pre mesačnú úrokovú sadzbu, jej výška sa bude každý mesiac meniť podľa toho, ako sa budú vyvíjať úrokové sadzby na trhu (e15.cz, 2022; Syrový a Novotný, 2005, s. 120).



Obrázok 5 Historická výkonnosť akciového portfólia (amundi.sk, 2022)

Obrázok 5 znázorňuje historickú výkonnosť akciového portfólia investičnej spoločnosti Amundi. Ide o zobrazenie hodnoty majetku, t.j. investovanej peňažnej čiastky do akciových fondov v časovom horizonte 3 rokov. Červená krivka znázorňuje trhovú hodnotu majetku a žltá krivka obstarávaciu hodnotu majetku. Aktuálna obstarávací hodnota je vo výške 624,97 € a trhovú hodnotu majetku dosahuje hodnotu 812,46 €, teda celkový výnos z investície je vo výške 187,49 € (údaje sú platné k 13.4.2022). Výkonnosť investičného účtu k 13.4.2022 dosahuje od jeho založenia 11,15%. Samozrejme, historická výkonnosť nezaručuje, že sa bude investícii dariť aj v budúcnosti. Keďže sa jedná o investovanie do akcií, charakterizuje tento typ investovania aj vysoký výnos v dlhodobom horizonte spolu so stredným až vysokým rizikom. Stále však platí, že investovanie do akcií je pre investorov veľmi obľúbeným a častým investičným nástrojom, aj keď nesie zo sebou vyššie riziko, ktoré je však vyvážené vysokým výnosom z investície (amundi.sk, 2022).



Obrázok 6 Historická výkonnosť akciového portfólia (sk.nnfondy.eu, 2022)

Dlhopisy sú v porovnaní s akciami menej rizikovejší spôsob investovania, na druhú stranu je tomu prispôsobený aj výnos, ktorý je nižší. Túto skutočnosť potvrdzuje aj fakt, že v období posledných 10 rokov dosiahli akcie v indexe S&P 500 ročný priemerný výnos približne 14 %, kým dlhopisy iba 1,5 %. Charakteristickou črtou dlhopisov je ich nízka volatilita, teda poklesy, ktoré behom investovania prichádzajú, sú menej prudké ako pri akciách. Výkonnosť dlhopisov sa zväčša pohybuje na úrovni 5-10%, ale môže to byť aj viac, záleží od konkrétneho produktu. Historickú výkonnosť dlhopisového fondu možno vidieť aj na obrázku 6. Je tu zachytená výkonnosť investičného produktu spoločnosti NN – European High Yield P Cap, v období 3 rokov. Výraznú stratu za celé obdobie investície je možné badať koncom marca 2020, kedy táto hodnota dosahovala záporného čísla, konkrétne hodnoty -14,6% (hodnota platná k 13.4.2022). Momentálne sa však fondu darí, aj keď aktuálne hodnoty sú o niečo nižšie, ako to bolo počas roku 2021. Potvrdzuje to aj aktuálna výkonnosť, ktorá je na hodnote 8,60 % (hodnota platná k 13.4.2022) (across.sk, 2021; Syrový a Novotný, 2005, s. 124-125).

Alternatívou pre investorov, ktorí sa boja podstupovať vysoké riziko pri investovaní od akcií, či nízke až mierne riziko pri realizovaní investícií do dlhopisov sú určené fondy peňažného trhu. Takisto ak zvažujú investovanie na krátku dobu (do 1 roku), je práve tento typ investície dobrou voľbou. Ich výnosy sú v porovnaní s termínovaným účtom v banke o čosi vyššie. Samozrejme, ak nastane inflácia, môže sa stať, že tento typ investície nemusí investorovi priniesť žiadny výnos. Výkonnosť týchto fondov sa pohybuje na úrovni približne 2% (mbank.sk, 2022; Syrový a Novotný, 2005, s. 125).

Stupeň rizika	Volatilita	Zástupcovia
1	< 0,5%	veľmi konzervatívne fondy peňažného trhu
2	0,5 - 2%	fondy peňažného trhu alebo veľmi konzervatívne dlhopisové fondy
3	2 - 5%	dlhopisové fondy
4	5 - 10%	rizikovejšie dlhopisové fondy alebo zmiešané fondy
5	10 - 15%	dynamické zmiešané fondy alebo fondy rizikových dlhopisov
6	15 - 25%	akciové fondy
7	> 25%	akciové fondy exotických trhov alebo sektorov

Obrázok 7 Indikátor SRRI (vub.sk, 2021)

Obrázok č. 7 znázorňuje Indikátor SRRI, ktorý znázorňuje možné riziká pri investovaní do fondov. Riziko je rozdelené do 7 stupňov, pričom stupeň 7 zastupuje najvyššie možné riziko, ktoré môže investor v spojitosti s investíciou očakávať. Indikátor sa zverejňuje pri každom podielovom fonde, pretože si to vyžaduje regulácia EÚ. Na základe tohto indikátora má investor možnosť porovnať jednotlivé fondy a riziko, ktoré investícia do nich zahŕňa. Samozrejme, ukazovatele sa vzťahujú na historické hodnoty, ako sa daná investícia vyvíjala, a teda nezaručujú, že sa investícii bude dariť aj v budúcnosti (vub.sk, 2021).

V spojení s rizikovou triedou investície podľa SRRI sa spája viacero ukazovateľov na výpočet rizikovo-upraveného výnosu. Patrí sem napríklad Beta či Sharp Ratio a ďalšie ukazovatele. Beta predstavuje citlivosť pohybu akcie na pohyb akciového trhu. Celkové riziko, ktorému čelí investor pri investovaní do akcií sa dá rozdeliť na systematické riziko a nesystematické riziko. Sharp Ratio predstavuje dosiahnutý výnos z investície po zohľadnení rizika. Sharpov pomer zase znázorňuje výnos investora upravený o riziko (patria.cz, 2022).

ZHRNUTIE TEORETICKEJ ČASTI

Finančné sprostredkovanie predstavuje distribúciu finančných produktov a služieb. Na túto úlohu sú poverení finanční sprostredkovatelia, ktorí pôsobia na finančnom trhu a sprostredkujú jednotlivé finančné produkty, kde sa radia aj sporiace a investičné produkty. Ich úlohou je aj poskytnúť klientom odbornú pomoc a podávať odporúčania v oblasti finančných produktov. Negatívnym javom, ktorý sa registruje na finančnom trhu je asymetria informácií, ktorá vzniká v dôsledku toho, že nie každý ekonomický subjekt prichádza na finančný trh disponuje tým istým objemom informácií. Úlohou finančného sprostredkovania je teda zároveň aj odstránenie tohto negatívneho javu. Finančný systém sa sústreďuje na alokáciu finančných prostriedkov medzi jednotlivé ekonomické subjekty a takisto zabezpečuje premenu úspor na investície. Samotný presun finančných prostriedkov medzi ekonomickými subjektmi s prebytkom financií a tými, ktoré ich majú nedostatok prebieha na finančnom trhu. To, ako finančný trh funguje, je výsledkom zdravia ekonomiky v danom štáte. Na finančnom trhu vystupuje mnoho subjektov, ktorí sú na strane veriteľov či dlžníkov.

Ekonomický subjekt, ktorý vystupuje na finančnom trhu sa stretáva s otázkou sporenia a investovania. Obidva spôsoby predstavujú zhodnotenie finančných prostriedkov s tým rozdielom, že pri sporení ide o krátkodobé zhodnotenie vloženého kapitálu, ktoré je pomerne bezrizikové, kdežto pri investovaní ide o očakávané zhodnotenie, s ktorým súvisí aj vyššie riziko. Ak sa ekonomický subjekt rozhodne sporiť, má na výber viacero sporiacich produktov. Avšak najbežnejším sporiacim produktom je sporiaci účet, ktorý využíva väčšina ľudí, pretože ho finančné inštitúcie ponúkajú k bežným účtom. Sporiteľ si takouto formou môže zhodnotiť voľné finančné prostriedky. Ďalšou možnosťou je sporenie prostredníctvom termínovaného vkladu, a ak ekonomický subjekt uvažuje o otázke bývania, siahla väčšinou po ďalšom sporiacom produkte, ktorým je stavebné sporenie. Vkladné knižky, ako ďalšia možnosť sporenia sa využívali v minulosti, a momentálne ich už banky ani neponúkajú. Nakoniec tu patria ešte hypotekárne záložné listy, avšak nejedná sa o bežne využívaný sporiaci produkt, nakoľko počiatočná investícia je dosť vysoká. Pripisované úroky z vkladu sa klientovi ešte zdaňujú, čo znamená, že konečná hodnota pripísaného úroku k vkladu bude nižšia. Samozrejme aj inflácia ovplyvňuje konečné zhodnotenie úspor, avšak platí, že znehodnotenie finančných prostriedkov, ktoré klient nechá iba na bežnom účte je vždy vyššie, ako keď ich má uložené aspoň na sporiacom účte. Pri stavebnom sporení sa uvažuje aj o podpore od štátu, tzv. štátnej prémii, na ktorú má klient nárok po splnení podmienok

sporenia. Sporenie predstavuje bezpečnú záležitosť, všetky vklady zo zákona spadajú pod Fond ochrany vkladov.

Každý investor musí počítať s tým, že hodnota peňazí sa v čase mení, čo objasňuje aj časová hodnota peňazí. Pri investovaní ide investor do väčšieho rizika ako pri sporení, čomu zodpovedá aj vyšší očakávaný výnos. Investor môže investovať prostredníctvom správcovských spoločností do rôznych podielových fondov, s rôznym zložením majetku a rôznou mierou rizika a očakávaného výnosu. Ďalej tu patrí investovanie do akcií a dlhopisov, avšak pre bežného retailového klienta táto možnosť nepripadá v úvahu kvôli vysokým objemom investovanej čiastky do týchto investičných produktov. Nakoniec tu patrí aj II. a III. pilier dôchodkového sporenia, ktorý predstavuje osobitnú formu investovania, pretože sa jedná o kombináciu sporenia spojenú s investovaním do podielových fondov. Dôležitú rolu pri investovaní zohráva už spomínaná výška rizika, očakávaného výnosu a taktiež likvidita investície. Tieto tri charakteristiky zobrazuje investičný trojuholník. Samozrejme aj pri investovaní musí investor počítať s tým, že výnosy sú zdaňované, avšak existuje pár výnimiek, kedy výnos nepodlieha zdaneniu. Inflácia je tiež faktorom, ktorý má vplyv na očakávaný výnos investície.

Nie každý ekonomický subjekt je dostatočne skúsený na to, aby sa mohol pohybovať vo svete financií. Práve kvôli tejto skutočnosti existuje finančné poradenstvo, v ktorom sa zisťuje na základe dotazníka finančnú situáciu klienta a po jej vyhodnotení je odporučená stratégia „ušitá“ na mieru pre každého klienta. Investorovi by mal byť ešte pred začiatkom fázy investovania vypracovaný finančný plán, ktorý určuje jeho ciele, zdroje, a zistenie financovania týchto cieľov klienta pomocou jeho dostupných zdrojov. Finančný poradca by mal byť schopný poradiť klientovi v oblasti financií a odporučiť mu vhodný finančný produkt, či sa jedná o rodinu alebo jednotlivca. Pozornosť je v tejto kapitole venovaná aj jednoduchému a zloženému úročeniu. Nakoniec je rozobratý očakávaný výnos a riziko z investície. Očakávaný výnos z investície je ovplyvnený rôznymi poplatkami, ktoré investor platí buď na začiatku či v priebehu investovania, prípadne na konci investovania. Ďalším dôležitým faktorom pri očakávanej výnosnosti je aj čas, čím dlhšie investovanie trvá, tým je očakávaný výnos vyšší. Investor musí vždy zvažovať rizikovo-výnosový profil investície, tieto dve veličiny nemôže posudzovať oddelene. S rizikom je spojená aj volatilita, jedná sa o mieru neistoty súvisiacu s očakávaným výnosom. Na lepšiu orientáciu investora v rizikovo-výnosovom profile investície slúži indikátor SRRI, ktorý znázorňuje riziká pri investovaní do fondov a uľahčuje tak investorovi porovnať výšku rizika a očakávaného výnosu investície.

II. PRAKTICKÁ ČASŤ

4 ANALÝZA EX POST VÝVOJA FINANČNÉHO TRHU NA ÚZEMÍ SR

Cieľom tejto kapitoly bude zanalyzovať vývoj finančného trhu na území Slovenska. Detailne bude popísaný vývoj finančného trhu od roku 2014 až po druhú polovicu roku 2020.

Možnosť nahliadnuť do vývoja finančného trhu na území Slovenska umožňuje NBS, ktorá na svojich stránkach zverejňuje polročné a ročné Správy o stave a vývoji finančného trhu. Obsahom tejto Správy je integrovaný pohľad na finančný sektor a analýza jednotlivých sektorov, ako sú banky, poisťovne, dôchodkové sporenie a kolektívne investovanie. Ďalej rozoberá súčasné trendy na finančnom trhu, ako hospodária finančné inštitúcie a zároveň aj riziká, ktoré musia tieto inštitúcie podstupovať. Súčasťou správy sú aj indikátory obozretnosti na makroúrovni (nbs.sk, 2022).

Vývoj finančného trhu – rok 2014

Vývoj finančného trhu v roku 2014 zaznamenal mierne oživenie rastu ekonomiky v eurozóne, zároveň ale stále zostávajú prítomné riziká pre finančnú stabilitu. Situácia na trhu práce sa zlepšovala, predovšetkým v prvej polovici roka 2014, čo malo za výsledok konečnú spotrebu domácností, ktorá ovplyvnila ekonomický rast. Na druhú stranu, negatívny dopad na ekonomiku mal koncom roka pokles cien ropy, ktorý sa prejavil formou dezinflačného trendu. Inflácia sa znižovala, na čo ECB reagovala nákupom štátnych dlhopisov vo zvýšenej miere. Nakoľko ekonomika rástla, nič to nemenilo na tom, že mnohé riziká zostali stále prítomné. Na finančných trhoch naďalej prevládala zvýšená volatilita. Stále bol v popredí rast úverov domácností, kedy bolo medziročné tempo rastu úverov najvyššie od vypuknutia finančnej krízy. Takisto sa vo zvýšenej miere poskytovali aj úvery podnikom. V bankovom sektore dosahovali trhové riziká nízku úroveň, avšak likvidita bola o niečo horšia a ziskovosť pomerne stagnovala. Bol väčší záujem o neživotné ako o životné poistenie, zisk pre poisťovne sa tak zvyšoval. V rámci starobného dôchodkového sporenia mali úspech hlavne rizikovejšie investície do akciových a indexových fondov. Doplnkové dôchodkové sporenie sa v porovnaní s predošlým rokom vyznačovalo nárastom nových sporiteľov ako aj vyšším objemom spravovaných aktív. Kolektívne investovanie zaznamenávalo nárast spravovaného majetku, hlavne čo sa týka zmiešaných fondov (nbs.sk, 2015).

Vývoj finančního trhu – rok 2015

Rok 2015 sa niesol v pokračovaní oživenia ekonomiky eurozóny, medziročný rast ekonomiky dosiahol najvyššiu hodnotu od roku 2011. Ekonomický rast pozitívne ovplyvňovali hlavne klesajúce ceny ropy či uvoľňovanie menovej politiky ECB. Negatívny dopad na ekonomiku mali spomalenie rastu v rozvíjajúcich sa ekonomikách a znižovanie výkonnosti čínskej ekonomiky, ktorú sprevádzala zvýšená volatilita na finančných trhoch. Úrokové sadzby boli naďalej nízke, čo negatívne ovplyvňuje ziskovosť bánk, banky zároveň vykazovali zvýšenú averziu pri obchodovaní s akciami. Zadlženosť verejného a súkromného sektoru sa zvyšovala taktiež vďaka nízkym úrokovým sadzbám, čo bolo predpokladom ďalšieho negatívneho vývoja ekonomiky. Historické maximum dosahovali poskytnuté úvery domácnostiam, v decembri 2015 bola zmena celkového poskytnutého objemu úverov domácnostiam najvyššia v histórii Slovenska. Objem aktív v II. pilieri dôchodkového sporenia ale klesal, hlavne v dlhopisových garantovaných fondoch. Výnosnosť fondov s väčším podielom akciovej zložky zo sebou priniesla aj vysoké zhodnotenie majetku v akciových dôchodkových fondoch. Podielové fondy zaznamenali nárast aktív a zároveň sa zvýšila aj miera rizika a výkonnosť mierne poklesla (nbs.sk, 2016).

Vývoj finančního trhu – rok 2016

V roku 2016 bola ekonomika Slovenska ovplyvnená hlavne tromi faktormi: priaznivý vývoj domácej ekonomiky, rastúce ceny aktív na finančných trhoch a nízke úrokové sadzby. Sektor dôchodkového sporenia zaznamenal okrem rastu aktív aj pozitívny vývoj miezd a zamestnanosti. Zároveň sektor dôchodkového sporenia spolu s investovaním smeroval k vyššej rizikivosti pri voľbe rizikového profilu investičných portfólií. Sektor dôchodkového sporenia sa tak v porovnaní s rokom 2015 vrátil späť k dynamickému rastu. V bankovom sektore naďalej rástol trend retailových úverov. Vďaka nízkym úrokovým sadzbám bol veľký záujem domácností práve o úvery, ale takisto tomu pomohla aj vysoká zamestnanosť a rast miezd. Investovanie do podielových fondov sa oproti roku 2015 o niečo spomalilo, jednalo sa hlavne o tuzemské podielové fondy. Zhodnotenie investícií vo fondoch však bolo kladné, akciové fondy mali spomedzi ostatných fondov najvyššie zhodnotenie (nbs.sk, 2017).

Vývoj finančního trhu – rok 2017

Rast retailových úverov v roku 2017 bol na maxime v auguste a následne sa stabilizoval a trochu spomalil. Túto skutočnosť mali na svedomí už spomínané nízke úrokové sadzby a zmiernené niektoré parametre pri poskytovaní úverov. Rýchly rast zadlženosti domácností

bol stále veľkým rizikom aj v roku 2017, k čomu prispela vysoká dynamika retailových úverov. Podniky boli stále citlivejšie na negatívny vývoj ekonomiky, zadlženosť podnikového sektora vzrástla na historické maximum. Bankový sektor disponoval vyššou úrovňou kapitálovej primeranosti a úroveň zisku bola pre tento sektor stabilná. Poistný sektor zaznamenal vyššie zisky a solventnosť ostala nezmenená. Práve v roku 2017 pribudlo do sektoru starobného a doplnkového dôchodkového sporenia najviac sporiteľov za posledných 11 rokov, čo bolo viac ako 50 000 nových sporiteľov. Kolektívne investovanie sa tešilo z dynamického rastu aktív, kedy historický rekord bol práve pred 10 rokmi. Rástli aj investície do akciových fondov (nbs.sk, 2018).

Vývoj finančného trhu – rok 2018

Pre rok 2018 sa rast retailových úverov o čosi spomalil, pretože NBS sprísnila určité podmienky pre poskytovanie úverov práve pre retailovú klientelu. Ceny nehnuteľností rástli stále aj v roku 2018, medziročný rast cien bytov bol vo výške 10%. Čo sa týka úverov poskytnutým podnikom, tak tie rástli stabilným tempom, vďaka stále nízkym úrokovým sadzbám a dobrej ekonomickej situácie. Išlo predovšetkým o investičné úvery. Na trhu komerčných nehnuteľností dominoval silný dopyt, na ktorého odpoveď bola intenzívna výstavba nehnuteľností. Vďaka pretrvávajúcemu ekonomickému rastu bola aj schopnosť domácností a podnikov veľmi dobrá. V bankovom sektore bol zaznamenaný o 7% vyšší zisk v porovnaní s rokom 2017, a to hlavne vďaka navýšeniu úrokových príjmov z financovania podnikov. Kapitálová primeranosť bánk klesla na 18,2%, čo nepredstavovalo veľký pokles oproti roku 2017, kedy primeranosť dosahovala 18,6%. Ukazovateľ krytia likvidity zostal takmer nemenný. Čo sa týka poistného sektora, čistý zisk o niečo klesol, ale poistné rástlo takmer vo všetkých odvetviach poistenia. Dynamický rast bol charakteristický pre dôchodkové sporenie, avšak výnosnosť bola v záporných číslach, pretože v závere roka bol zaznamenaný výrazný pokles akcií. Nepriaznivá výkonnosť a znížený dopyt po podielových fondoch v kolektívnom investovaní bol predpokladom zníženého rastu objemu aktív. Vyššia volatilita spôsobila spomalenie rastu akciovej zložky podielových fondov, ako aj menšie vystavenie sa úrokovému riziku (nbs.sk, 2019).

Vývoj finančného trhu – rok 2019

Pandémia COVID-19 priniesla obrovský šok pre svetovú ekonomiku, ktorý zaznamenal výrazný pokles ekonomickej aktivity. Finančná situácia ekonomických subjektov sa z dôvodu straty príjmom značne zhoršovala. Ekonomika zaznamenala jeden z najväčších prepádov cien v histórii, ktorý zasiahol všetky segmenty finančného trhu. Ziskovosť

finančných inštitúcií na Slovensku výrazne klesala, avšak odolnosť bankového a poisťného sektora bola stále na vysokej úrovni. Kapitálová primeranosť bánk bola v porovnaní s krízou z roku 2008 až dvojnásobná, banky tak čelili kríze so solídnu kapitálovou aj likvidnou pozíciou. Riziko, ktoré ohrozovalo bankový sektor, predstavovalo riziko zlyhania úverov, pretože podniky aj domácnosti boli negatívne ovplyvnené aktuálnou finančnou situáciou. Ďalším rizikom bolo dodatočné financovanie malých a stredných podnikov slúžiace na preklopenie výpadku príjmov. Banky postupne sprísňovali podmienky poskytnutia úverov a ďalšie sprísňovanie sa očakávalo aj v najbližšom období. Finančný sektor prijal viacero opatrení, ktorých účelom bolo zmierniť dosahy aktuálnej situácie, ako napríklad ECB umožnila bankám získať lacnejšie dlhodobé zdroje, domácnosti aj podniky mali možnosť odkladu splátok. Finančný sektor bol teda aktuálnou situáciou zasiahnutý najviac, takisto aj bankový sektor zaznamenal zhoršenú situáciu, ktorú štát chcel kompenzovať implementáciou a finančnou podporou prostredníctvom štátnych garancií poskytnutých pre podnikateľské subjekty. Poisťný sektor pandémie ovplyvnila rastom nákladov na poisťné plnenia, teda poisťovne sa museli vyrovnáť s poklesom príjmov a aj solventnosti. Negatívny vývoj však mala hodnota aktív v dôchodkových a podielových fondoch, ktorá sa znižovala, pokles zaznamenali hlavne akciové typy fondov (nbs.sk, 2020).

Vývoj finančného trhu – prvý polrok 2020

Aj v tomto polroku mala veľmi významný dopad na vývoj finančného trhu pandémie, ktorá zasiahla aj slovenskú ekonomiku. Aby sa predišlo aspoň sčasti nepriaznivým dopadom pandémie, boli prijaté opatrenia na zmiernenie negatívneho vývoja aktuálnej situácie. Riziko nesplácania úverov domácností aj podnikov rástlo, veľa subjektov sa rozhodlo pre odklad splátok, ktorý predstavoval nadpriemernú hodnotu v rámci EÚ. Bankový sektor bol na pandémiu pripravený, čomu prispela aj vysoká kapitálová primeranosť bánk, jej hodnota bola skoro vo výške dvojnásobku v porovnaní s hodnotou z roku 2008, kedy ekonomiku sužovala finančná kríza. Čistý zisk bánk sa ale prepadol až o dve tretiny, a to vďaka nárastu nákladov na tvorbu opravných položiek na nesplácané úvery. Vývoj poskytovania úverov domácnostiam a podnikom kríza nejako významne nepoznačila, aj napriek miernemu poklesu bol rast úverov domácnostiam štvrtým najrýchlejším v EÚ. Rizikovejšie skupiny podnikov (malé a stredné podniky) mali aj obmedzenú dostupnosť financovania, takisto aj podniky, ktoré doteraz nemali úver. Poisťný sektor zaznamenal pokles poisťného, pokles finančného výsledku a pokles nákladov na poisťné plnenia. Pandémia spôsobila aj zvýšenú volatilitu výkonnosti dôchodkových a podielových fondov, hlavne sa jednalo o akciové

fondy. Štruktúra portfólia fondov sa čiastočne zmenila, znížil sa podiel akciovej zložky fondov DDS a naopak zvýšené investovanie do akcií bolo zaznamenané pri podielových fondoch (nbs.sk, 2020).

5 ANALÝZA VYBRANÝCH SPORIACICH A INVESTIČNÝCH PRODUKTOV VYBRANÝCH FINANČNÝCH SPROSTREDKOVATEĽOV NA ÚZEMÍ SR

Táto časť sa bude zaoberať analýzou vybraných sporiacich a investičných produktov, ktoré ponúkajú vybraní finanční sprostredkovatelia na Slovensku svojim klientom. Analýza sa bude konkrétne týkať porovnania vybraných sporiacich a investičných produktov najväčšieho finančného sprostredkovateľa na Slovensku - spoločnosti OVB Allfinanz Slovensko, a.s. (na základe najvyššieho počtu podriadených finančných agentov), so spoločnosťou Prvá stavebná sporiteľňa, a.s. (keďže ide o jednu z dvoch spoločností na Slovensku, ktorá ponúka sporiaci produkt – Stavebné sporenie) a vybranými sporiacimi a investičnými produktami ostatných najväčších finančných sprostredkovateľov na Slovensku vo forme bánk, kde patrí Slovenská sporiteľňa, a.s., VÚB banka, a.s. a Tatra banka, a.s. Výber 3 finančných sprostredkovateľov vo forme bánk bol zostavený na základe výšky celkových aktív bánk. Porovnanie týchto 3 finančných sprostredkovateľov vo forme bánk práve s finančným sprostredkovateľom na Slovensku – spoločnosťou OVB a spoločnosťou Prvá stavebná sporiteľňa, bolo vybrané so zámerom poukázať na široké portfólio sporiacich a investičných produktov spoločnosti OVB, ktorá sprostredkúva produkty viacerých spoločností, kdežto portfólio sporiacich a investičných produktov ostatných vybraných bánk spolu so spoločnosťou Prvá stavebná sporiteľňa, a.s. je obmedzené len na produkty, ktoré tá konkrétna spoločnosť ponúka. Vybrané sporiace a investičné produkty spoločnosti OVB sú zvolené s ohľadom na najvýhodnejší produkt pre klienta (napr. čo sa týka výšky úrokových sadzieb sporiacich produktov, potenciálneho zhodnotenia a výšky rizika pri investovaní, a pod). Analýzou sporiacich a investičných produktov budú zisťované jednotlivé parametre ponúkaných sporiacich a investičných produktov, a takisto ich výhodnosť pre klientov. Na základe preferencií klientov na Slovensku a celkovej výhodnosti sporiaceho a investičného produktu sa určí najvhodnejší produkt pre klienta.

5.1 Analýza vybraných sporiacich produktov

Dnešný trh ponúka veľa možností, ako sporiť a klienti tak majú na výber z veľkého množstva produktov určených na sporenie. Klient môže svoje finančné prostriedky zhodnotiť prostredníctvom rôznych sporiacich produktov. Patrí sem sporiaci účet, termínovaný vklad, vkladná knižka, stavebné sporenie či hypotekárne záložné listy. Klienti majú väčšinou najväčší záujem práve o sporiace a bežné účty a termínované vklady. Ide takpovediac o nie

veľmi komplikované sporiace produkty, čiže záujem zo strany klientov si držia hlavne pre svoju jednoduchosť, kde netreba žiadne dovzdelávanie sa v tejto oblasti. Čo sa týka klientov na Slovensku, väčšina z nich si myslí, že sporenie je veľmi dôležité, ale nie každý dokáže odložiť určitú časť zo svojich úspor. Sporenie je však skutočne veľmi dôležité a užitočné, najmä v nečakaných udalostiach, kedy ekonomický subjekt potrebuje peniaze rýchlo. Je preto veľmi vhodné začať so sporením čím skôr a vybrať si produkt, ktorí zaistí určité zhodnotenie finančných prostriedkov pri minimálnej miere rizika. Zároveň, aj veľmi aktuálna téma pandémie tiež určitým spôsobom prispela k tomu, aby ľudia začali sporiť, pretože im to pomôže prekonať nepredvídateľné udalosti, ktorým mnoho ľudí čelí aj teraz.

5.1.1 Vybrané sporiace produkty spoločnosti OVB, Allfinanz Slovensko, a.s.

Spoločnosť OVB, Allfinanz Slovensko, a.s. sprostredkúva pre svojich klientov sporiace produkty až 6 bánk, kde patrí: Československá obchodná banka, a.s., Prima Banka Slovensko, a.s., Slovenská sporiteľňa, a.s., Tatra banka, a.s., UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky a Všeobecná úverová banka, a.s. Spomedzi stavebných sporiteľní sem patria 2 stavebné sporiteľne, a to ČSOB stavebná sporiteľňa, a.s. a Wüstenrot stavebná sporiteľňa, a.s. Momentálne však spoločnosť OVB ponúka svojim klientom zo sporiacich produktov iba produkt Stavebné sporenie (ovb.sk, 2022).

Stavebné sporenie

Práve stavebné sporenie je momentálne najžiadanejším sporiacim produktom, ktorí finanční sprostredkovatelia spoločnosti OVB ponúkajú pre svojich klientov. Nakoľko Wüstenrot stavebná sporiteľňa, a.s., produktový partner spoločnosti OVB, momentálne neponúka nové zmluvy o stavebnom sporení či poskytovaní medziúverov, OVB má v ponuke pre svojich klientov produkt stavebného sporenia od spoločnosti ČSOB, stavebná sporiteľňa, a.s. Spoločnosť OVB má v ponuke pre stálych klientov aj špeciálny produkt, ktorým je prolongované stavebné sporenie.

ČSOB stavebná sporiteľňa ponúka 2 typy stavebného sporenia: Stavebné sporenie Profit Maxi pre dospelých a Stavebné sporenie Profit Maxi pre neplnoletých. Pri stavebnom sporení pre neplnoletých sa uplatňuje 50% zľava na uzatvorenie zmluvy o stavebnom sporení pre deti do 18 rokov, alebo je možné zmluvu uzatvoriť úplne bezplatne s detským účtom Sloník. Úroková sadzba môže dosiahnuť až 1,00% p.a., a štátna prémie je vo výške 2,5% z ročného vkladu, max. ale 70 € ročne, ak sa zmluva uzatvorí v druhom polroku,

výška štátnej prémie činí max. 35 € ročne. Neplnoletí klienti majú nárok na štátnu prémie bez skúmania výšky príjmu zákonného zástupcu. Klient bude mať vďaka stavebnému sporeniu finančné prostriedky na nové bývanie či rekonštrukciu bývania. ČSOB stavebná sporiteľňa umožňuje ihneď získať úver na rekonštrukciu či kúpu nehnuteľnosti určenej na bývanie za zvýhodnených podmienok. Výšky vkladov aj ich frekvencia je ľubovoľná v závislosti od rozhodnutia klienta, a všetky vklady vrátane úrokov spadajú pod ochranu Fond ochrany vkladov. Klient platí za uzatvorenie zmluvy fixný poplatok, a to bez ohľadu na výšku cieľovej sumy stavebného sporenia. Stavebné sporenie je možné zjednať na pobočkách ČSOB stavebnej sporiteľne a na pobočkách ČSOB banky (csob.sk, 2022).

5.1.2 Vybrané sporiace produkty spoločnosti Prvá stavebná sporiteľňa, a.s.

Spoločnosť Prvá stavebná sporiteľňa, a.s. má v ponuke sporiacich produktov Stavebné sporenie so štátnou prémie, Stavebné sporenie pre deti Junior Extra a Online stavebné sporenie Lišiak (pss.sk, 2022).

Stavebné sporenie so štátnou prémie

Prostredníctvom stavebného sporenia si klient zabezpečí finančné prostriedky na kúpu nového či rekonštrukciu súčasného bývania. Úroková sadzba z vkladov je vo výške až 1% p.a. Klient má nárok na štátnu prémie vo výške max. 70 €, teda 2,5% z ročného vkladu, kedy klient pri ročnom vklade vo výške 2 800 € automaticky získava štátnu prémie v plnej výške 70 €. Ak uzatvorí zmluvu v druhej polovici roka, prináleží mu štátna prémie vo výške max. 35 €. Výhodou je, že pripísaná štátna prémie na účet stavebného sporenia nepodlieha dani z príjmov. Všetky vklady klienta sú chránené Fondom ochrany vkladov až do výšky 100 000 €. Ide o veľmi flexibilný produkt, klient môže meniť jeho parametre kedykoľvek na základe jeho súčasných potrieb. Taktiež môže zmluvy prevádzať či spájať, a to úplne bezplatne medzi manželmi, alebo medzi rodičom a maloletým dieťaťom. Produkt je možné zjednať cez Internet, telefonicky či osobne (pss.sk, 2022).

Stavebné sporenie pre deti Junior Extra

Slúži na sporenie deťom, keď budú riešiť v budúcnosti vlastné bývanie. Úrok z vkladov a štátnej prémie predstavuje až 1% p.a. Nárok na štátnu prémie pre klienta dosahuje takisto ako pri predchádzajúcom stavebnom sporení sumu max. 70 € a na jej získanie sa nemusí skúmať príjem zákonného zástupcu dieťaťa. Vedenie účtu je až do 18 rokov dieťaťa úplne bez poplatkov. K stavebnému sporeniu si môže rodič dieťaťa založiť sporenie aj pre seba, a to až s 50% zľavou z poplatkov na vedenie účtu po dobu 6 rokov. Stavebné sporenie pre

deti do 1 roku dieťaťa je bez poplatku za uzatvorenie zmluvy. Zjednanie zmluvy je možné cez Internet, telefonicky či osobne (pss.sk, 2022).

Online stavebné sporenie Lišiak

Sporenie slúži na zhodnotenie finančných prostriedkov klienta. Úroková sadzba predstavuje 0,3% ročne. Sporenie je úplne bez poplatkov. Klient môže vkladať a vyberať finančné prostriedky zo sporenia kedykoľvek a má tak peniaze stále k dispozícii. Na sporenie slúži online portál Moja PSS, kde má klient prístup k svojmu účtu 24/7. Aj toto sporenie je chránené Fondom ochrany vkladov do výšky 100 000 €. Založenie sporenia je možné prostredníctvom Internetu, telefonicky alebo osobne. Napriek tomu, že produkt má v názve slovné spojenie - stavebné sporenie, štátna prémie sa klientovi nevypláca (pss.sk, 2022).

5.1.3 Vybrané sporiace produkty spoločnosti Slovenská sporiteľňa, a.s.

Slovenská sporiteľňa, a.s. má v ponuke sporiacich produktov na výber sporiaci účet a termínovaný vklad. Pri sporiacom účte má klient na výber 2 produkty - sporenie na rezervu a sporenie pre radosť (slsp.sk, 2022).

Sporiaci účet

Ako už bolo spomínané, patria sem produkty sporenie na rezervu a sporenie pre radosť. **Sporenie na rezervu** slúži na nečakané situácie, kedy klient potrebuje mať peniaze ihneď poruke a vklady aj výbery môže realizovať kedykoľvek. Sporenie je možné založiť na pobočke banky alebo v Georgovi (Internetbanking v mobile), v sporení sa takisto dajú prevádzať aj zmeny či už na pobočke alebo cez Georga. Úroková sadzba činí 0,01% p.a., najvyšší mesačný úrok je 20 € mesačne. Na to, aby si klient mohol zariadiť sporiaci účet, nemusí disponovať osobným účtom v Slovenskej sporiteľni. Sporiť môže už od 10 € mesačne (slsp.sk, 2022; cdn0.erstegroup.com, 2022).

Sporenie pre radosť slúži prevažne na krátkodobé ciele alebo ak si chce klient ochrániť svoje peniaze pred ich minutím. Úroková sadzba je vo výške 0,01%p.a. Pri pravidelnom sporení je klient odmenený výhodnejšou úrokovou sadzbou. Klient môže pravidelne sporiť už od sumy 10 €. Vkladať peniaze na účet môže kedykoľvek. Vyberať peniaze z účtu môže už v deň sporenia. Suma sporenia sa dá kedykoľvek zmeniť cez Georga. Za zriadenie a vedenie účtu neplatí banke žiadne poplatky. Výhodou tohto sporenia je, že ak si klient sporiť minimálne 50 € mesačne počas 2 rokov, a nasporí min. 1 200 €, môže získať úver na bývanie s najnižšou úrokovou sadzbou, akú Slovenská sporiteľňa, a.s. ponúka. Klient si môže zriadiť aj viac sporení na rôzne účely (slsp.sk, 2022; cdn0.erstegroup.com, 2022).

Termínovaný vklad

Predstavuje bezrizikové zhodnotenie finančných prostriedkov. Výška úroku je garantovaná vo výške 0,01% p.a. počas doby viazanosti vkladu. Úroky sa pripisujú k termínu splatnosti vkladu. Poplatok je nulový. Vklad je možné realizovať vo viacerých menách, pričom minimálny vklad je vo výške 500 €. Doba viazanosti je 1, 12 alebo 36 mesiacov pri vkladoch v eurách, v iných menách je doba viazanosti 1 alebo 12 mesiacov. Finančné prostriedky je samozrejme možné vybrať aj pred dohodnutým termínom viazanosti. Prístup k termínovanému vkladu je možný aj cez Georga. Na zriadenie termínovaného vkladu sa stačí preukázať občianskym preukazom (slsp.sk, 2022; cdn0.erstegroup.com, 2022).

5.1.4 Vybrané sporiace produkty spoločnosti VÚB banka, a.s.

Spoločnosť VÚB banka, a.s. má vo svojej ponuke sporiacich produktov na výber z viacerých sporiacich účtov a termínovaných vkladov. Klient má na výber Sporiaci účet, Sporiaci účet k Hypotéke, Sporiaci účet pre Juniorov, Sporiaci účet pre Seniorov či Flexisporenie. Z termínovaných vkladov má na výber Kombiprodukt, Termínovaný vklad, Termínované vklady v mene USD a GBP a Flexivklad extra (vub.sk, 2022).

Sporenie

Sporiaci účet sa zakladá k osobnému účtu a poskytuje klientovi rýchle a efektívne odkladanie finančných prostriedkov za zvýhodnenú úrokovú sadzbu 0,10% p.a. pri pravidelnom mesačnom sporení od 20 € do 1 000 €. Nárok na zvýhodnenú úrokovú sadzbu má klient, ktorý počas daného obdobia nevyberie zo sporiaceho účtu žiadne finančné prostriedky. Klasická úroková sadzba sporiaceho účtu činí 0,01% p.a. K bežnému VÚB účtu aj VÚB účtu Magnifica má klient nárok až na 5 sporiacich účtov. Finančné prostriedky na sporiacom účte nie sú nijak viazané, klient ich má teda stále k dispozícii (vub.sk, 2022).

Sporiaci účet k hypotéke slúži na odkladanie finančných prostriedkov na mimoriadnu či predčasnú splátku hypotéky. Zriaďuje sa k bežnému účtu, vedenom vo VÚB banke. Tento sporiaci produkt ponúka zaujímavú úrokovú sadzbu, a tak je možné si vytvoriť rezervu, napríklad v prípade straty príjmu. Ak si klient pravidelne sporí vo výške min. 20 € mesačne, môže získať zvýhodnenú úrokovú sadzbu vo výške 0,20% p.a. Klasická úroková sadzba sporiaceho účtu činí 0,01% p.a. Finančné prostriedky na sporiacom účte k hypotéke spadajú pod Fond ochrany vkladov (vub.sk, 2022).

Sporiaci účet pre Juniorov sa zriaďuje k bežnému účtu pre juniorov, a je možné ho založiť už po narodení dieťaťa. Zriadenie aj vedenie účtu je po celú dobu bezplatné. Slúži napríklad

na vytvorenie rezervy na vzdelanie, školské potreby či iné voľnočasové aktivity. Klasická úroková sadzba sporiaceho účtu činí 0,01% p.a. Pri pravidelnom sporení od 20 € do 1 000 € má klient nárok na zvýhodnenú úrokovú sadzbu vo výške 0,20% p.a. (vub.sk, 2022).

Sporiaci účet pre seniorov slúži pre všetkých klientov, ktorí poberajú dávky dôchodkového zabezpečenia. Zriadenie aj vedenie účtu je bezplatné pri vedení bežného účtu pre seniorov. Klasická úroková sadzba sporiaceho účtu činí 0,01% p.a. Zvýhodnená úroková sadzba platí aj pri tomto sporiacom produkte, ak si klient sporí min. 20 € až 1 000 € mesačne, tak úroková sadzba je vo výške 0,10% p.a. Účelom sporenia na sporiacom účte pre seniorov je vytvorenie si rezervy na nečakané situácie v živote (vub.sk, 2022).

Flexisporenie predstavuje sporenie pri každej platbe debetnou kartou. Toto sporenie funguje na princípe, že suma nákupu sa zaokrúhli na celú sumu a vzniknutý rozdiel sa prevedie na sporiaci účet. Sporenie je jednoduché a zároveň bez viazanosti. Klasická úroková sadzba sporiaceho účtu činí 0,01% p.a. Zvýhodnené úročenie platí pri pravidelnom sporení min. 20 € mesačne a úroková sadzba dosahuje výšku 0,10% p.a. (vub.sk, 2022).

Termínované vklady

Termínovaný vklad slúži na zhodnotenie voľných finančných prostriedkov. Zriadenie, vedenie aj zrušenie je zdarma. Finančné prostriedky na termínovanom vklade spadajú pod Fond ochrany vkladov. Počas celej doby viazanosti sa finančné prostriedky na termínovanom vklade úročia pevnou úrokovou sadzbou. Viazanosť môže byť 1, 3, 6, 9, 12, 18, 24, 36, 42 alebo 48 mesiacov. Je možné otvoriť termínovaný vklad aj v inej mene ako v EUR, a to v CZK, USD a GBP. Viazanosť 18, 24, 36, 42 a 48 mesiacov je možná len pri termínovanom vklade vedenom v mene EUR. Viazanosť 9 mesiacov je možná len v menách EUR, USD a GBP. Minimálny vklad je vo výške 99 €, 2 500 CZK, 50 GBP alebo 100 USD (vub.sk, 2022).

Flexivklad extra je typ termínovaného vkladu, kedy má klient kedykoľvek prístup k svojim finančným prostriedkom aj počas doby viazanosti. Počas celej doby viazanosti je garantovaná výhodná úroková sadzba. Viazanosť si môže klient zvoliť 36, 42 alebo 48 mesiacov. Je možné predčasne vybrať finančné prostriedky bez postihu sankciou. Všetky vklady na termínovanom vklade sú chránené Fondom ochrany vkladov. Zriadenie aj vedenie termínovaného vkladu je bezplatné (vub.sk, 2022).

5.1.5 Vybrané sporiace produkty spoločnosti Tatra banka, a.s.

Spoločnosť Tatra banka, a.s. má v ponuke sporiacich produktov na výber sporenie^{TB} k účtu a termínovaný vklad (tatrabanka.sk, 2022).

Sporenie^{TB} k účtu predstavuje variabilné sporenie, klient má neobmedzený prístup k svojim finančným prostriedkom. Klient si sám zvolí, ako bude jeho sporenie nastavené. Sporením sa môže dopracovať k finančnej rezerve, ktorú využije na ľubovoľný cieľ. Banka ponúka možnosť v rámci Účtu pre modrú planétu^{TB} si k bežnému účtu otvoriť bezplatne až 15 Sporení^{TB} k účtu, kde si klient môže presne stanoviť konkrétny cieľ jeho sporenia. Prvé Sporenie^{TB} k účtu sa automaticky otvorí k osobnému účtu klienta. Sporenie sa dá zriadiť cez mobilnú aplikáciu alebo internet banking z pohodlia domova. Klient má na výber z 3 spôsobov sporenia, a to sporenie pri každej platbe kartou, sporenie pravidelným prevodom alebo sporenie jednorazovým prevodom. Sporenie pri každej platbe kartou funguje tak, že pri každej platbe v obchode debetnou kartou sa klientom zvolené percento prevedie na Sporenie^{TB} k účtu. Sporenie pravidelným prevodom funguje na základe trvalého príkazu, kedy sa suma zvolená klientom prevedie na Sporenie^{TB} k účtu. Trvalý príkaz môže klient kedykoľvek zrušiť. Sporenie jednorazovým prevodom funguje tak, že klient môže odvieť jednorazovo na Sporenie^{TB} k účtu ľubovoľnú sumu peňazí. Sporením sa však vložené prostriedky neúročia, úroková sadzba je od 31. 12. 2019 vo výške 0,00% p.a., ide čisto len o odloženie voľných finančných prostriedkov bokom (tatrabanka.sk, 2022).

Termínovaný vklad od Tatra banky poskytuje garantovanú úrokovú sadzbu 0,01% p.a. počas celej doby viazanosti. Zriadenie termínovaného vkladu je možné buď na pobočke alebo cez Internet banking^{TB}. Všetky vklady spadajú pod ochranu Fondu ochrany vkladov. Klient môže zriadiť termínovaný vklad aj pre svoje dieťa, stačí mu k tomu len rodný list dieťaťa. Na termínovaný vklad sa dajú kedykoľvek vkladať finančné prostriedky bez predĺženia splatnosti termínovaného vkladu. Doba viazanosti je 1, 3, 6, 12, 24 alebo 36 mesiacov. Termínovaný vklad možno zriadiť v mene EUR, USD, CHF, GBP či CZK. Klient môže určiť disponentov, ktorý budú mať k jeho účtu prístup. Tatra banka má v ponuke pre svojich klientov aj modernú verziu termínovaného vkladu – i:deposit, ktorý predstavuje vklad s dobou viazanosti 1, 3, 6, 12, 24 alebo 36 mesiacov. Dá sa založiť cez Internet banking^{TB} (tatrabanka.sk, 2022).

5.2 Analýza vybraných investičných produktov

Ponuka investičných produktov je veľmi pestrá a v súčasnosti prebieha sporiace produkty, pretože ponúka klientom vyššie zhodnotenie finančných prostriedkov. Klient môže investovať do rôznych podielových fondov. Pri analýze podielových fondov sa bude vychádzať zo skutočnosti, že budú porovnávané fondy jednotlivých spoločností, ktoré prinášajú potenciál najvyššieho zhodnotenia finančných prostriedkov, a zároveň sa bude uvažovať o 5 ročnom časovom horizonte investície. Jednotlivé typy podielových fondov sa líšia výškou očakávaného zhodnotenia, mierou rizika či dĺžkou investičného horizontu. Ak sa klient nevie rozhodnúť, či chce investovať do akciových fondov, kde očakáva vyššie zhodnotenie, ale podstupuje takisto aj vyššie riziko, alebo či chce investovať do dlhopisových fondov, kde je nižšie riziko, avšak očakávaný výnos je prispôsobený miere rizika, a je teda nižší, vyberá si zväčša zlatú strednú cestou, ktorou je investovať do zmiešaných fondov. Zmiešané fondy sú široko dostupné pre klientov, a to je aj jeden z dôvodov, prečo väčšina klientov volí túto možnosť investovania. Avšak nejde až o tak výhodnú investíciu, keďže výnosnosť týchto fondov je výrazne nízka a z dlhodobého hľadiska nie až tak výhodná pre investora. Každý by sa však mal púšťať do takej investície, podmienenej jeho vzťahom k riziku, pretože pri každom klientovi je tento vzťah veľmi individuálny.

5.2.1 Vybrané investičné produkty spoločnosti OVB, Allfinanz Slovensko, a.s.

Spoločnosť OVB, Allfinanz Slovensko, a.s. má pre svojich klientov v ponuke investičné produkty 6 bánk (Československá obchodná banka, a.s., Prima Banka Slovensko, a.s., Slovenská sporiteľňa, a.s., Tatra banka, a.s., UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky a Všeobecná úverová banka, a.s.) a 5 investičných spoločností (Amundi Czech Republic Asset Management, a.s., 365.invest, správ. spol., a.s., Conseq Investment Management, a.s., European Investment Centre, o.c.p., a.s. a UNIQA investiční společnost, a.s.). Klient má tak na výber z veľkého množstva podielových fondov renomovaných správcovských spoločností (ovb.sk, 2022).

Podielové fondy

Spomedzi všetkých partnerských spoločností, ktorých investičný produkt – investovanie do podielových fondov sprostredkúva spoločnosť OVB, Allfinanz Slovensko, a.s., je najvýhodnejší akciový podielový fond od spoločnosti Amundi Czech Republic Asset Management, a.s., a to konkrétne AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND A EUR (C).

Jedná sa o akciový fond, s mierou rizika 6, čo predstavuje vyššie riziko, ktoré ide ruka v ruke aj s vyšším očakávaným výnosom. Investuje sa do akcií amerických firiem, ktoré sú prehliadané trhom a tak je možné ich ponúkať so zľavou vo vzťahu s ich skutočnou vnútornou hodnotou. Výkonnosť tohto fondu bola počas periódy 5 rokov až 90,40%, pričom výkonnosť za rok 2021 predstavovala 36,40%. Rizikovým faktorom je v prípade akciového podielového fondu jeho volatilita, ktorá počas 5 rokov činila 16,74%. Maximálny vstupný poplatok je vo výške 4,5 %, priebežný poplatok činí 1,75%. Minimálna výška počiatočnej investície je 1 000 € pri jednorazovom investovaní alebo prostredníctvom programu Rytmus možno investovať pravidelne už od 30 €/mesiac(amundi.sk, 2022).

5.2.2 Vybrané investičné produkty spoločnosti Prvá stavebná sporiteľňa, a.s.

Spoločnosť Prvá stavebná sporiteľňa, a.s. nemá vo svojej ponuke žiadne investičné produkty pre klientov.

5.2.3 Vybrané investičné produkty spoločnosti Slovenská sporiteľňa, a.s.

Slovenská sporiteľňa, a.s. ponúka svojim klientom na výber z 2 investičných možností: pravidelné investovanie alebo jednorazové investovanie. Podstatou pravidelného investovania je investovanie menších súm do zvoleného fondu, jednorazové investovanie predstavuje jednorazové investovanie vyššej sumy peňazí do vybraného fondu tak, aby to nebolo pre klienta príliš rizikové (slsp.sk, 2022).

Jednorazové investovanie

Ide o investovanie do podielových fondov. Počiatočná investícia je min. 150 €, takže klient môže začať investovať aj s takto nízkou sumou finančných prostriedkov. Zriadenie tohto investovania prebieha z pohodlia domova online cez Georga. Na to, aby mohol klient jednorazovo investovať, musí mať vedený osobný účet v Slovenskej sporiteľni. Ďalej je potrebné si zriadiť Majetkový účet, jeho zriadenie je zdarma a je určené klientom od 18 rokov. Klient si potom volí jeden zo 4 fondov: Eurový dlhopisový fond, Aktívne portfólio, Fond maximalizovaných výnosov alebo Fond budúcnosti. Pri Eurovom dlhopisovom fonde sa odporúča investičný horizont v trvaní min. 3 rokov, doterajšie zhodnotenie je však záporné, predstavuje hodnotu -2,45% p.a. Aktívne portfólio má doterajšie zhodnotenie vo výške 2,08% p.a. a odporúčaný časový horizont je min. 4 roky. Odporúčaný časový horizont pri Fonde maximalizovaných výnosov je min. 5 rokov, doterajšie zhodnotenie predstavuje 10,73% p.a. Pri Fonde budúcnosti je odporúčaný časový horizont min. 5 rokov a doterajšie zhodnotenie je 5,98% p.a. Pre klienta, ak chce dosiahnuť najvyšší potenciálny výnos, sa

najviac oplati investovať do Fondu maximalizovaných výnosov - AM SLSP Fond budúcnosti, o.p.f., avšak treba brať do úvahy, že najvyššie doterajšie zhodnotenie spomedzi ostatných fondov nie je zárukou, že sa fondu bude dariť aj v budúcnosti. Fond má mieru rizika a výnosov 6, čo predstavuje vyššie riziko a vyššie potenciálne zhodnotenie. Volatilita fondu je vo výške 20,94% (slsp.sk, 2022; digitalneinvestovanie.sk, 2022; cdn0.erstegroup.com, cdn0.erstegroup.com, 2022; erste-am.sk, 2022).

Pravidelné investovanie

Patrí sem **Investičné sporenie**, kedy klient dokáže investovať už od 20 € mesačne. Celé investovanie je bez poplatkov, a pokiaľ investovanie trvá dlhšie ako 3 roky, neplatia sa ani výstupné poplatky. Investovanie je možné si zriadiť online cez Georga alebo prostredníctvom online stretnutia s bankovým poradcom. Klient môže prostredníctvom investičného sporenia ochrániť svoje finančné prostriedky pred infláciou a zároveň mu tento produkt umožňuje získať potenciál vyššieho zhodnotenia v porovnaní s klasickým sporením či termínovaným vkladom. Toto investovanie je určené na dobu min. 5 rokov a dlhšie. Ak klient spori 2 roky min. 50 € mesačne, po nasporení sumy 1 200 € má nárok na získanie hypotéky s najnižšou sadzbou, akú ponúka Slovenská sporiteľňa, a.s. Klient má na výber zo 4 fondov: Global renta, Aktívne portfólio, Fond maximalizovaných výnosov a Fond budúcnosti. Fond Global renta má vstupný poplatok vo výške 1,00%, odporúčaný časový horizont min. 4 roky a doterajšie zhodnotenie je vo výške 1,73% p.a. Vstupný poplatok pri fonde Aktívne portfólio je 1,5%, doporučený investičný horizont min. 4 roky a doterajšie zhodnotenie 2,08% p.a. Fond maximalizovaných výnosov má vstupný poplatok 2%, doporučený časový horizont min. 5 rokov a doterajšie zhodnotenie dosahuje 10,73% p.a. Fond budúcnosti má vstupný poplatok 2%, odporúčaný časový horizont min. 5 rokov a doterajšie zhodnotenie je 5,98% p.a. Klient cez aplikáciu George zadá požadovanú sumu, ktorú chce investovať, potvrdí svoju voľbu a v Georgovi sa mu táto operácia zobrazí za 2-3 dni. Z pohľadu klienta, ak chce získať najvyššie zhodnotenie a zároveň sa nebojí podstúpiť aj vyššie riziko, je pre neho ideálny takisto Fond maximalizovaných výnosov (ako pri jednorazovom investovaní) s doterajším zhodnotením 10,73% p.a. Miera rizík a výnosov je 6, ide teda o vyššie riziko a zároveň vyššie potenciálne zhodnotenie. Volatilita fondu je vo výške 20,94% (slsp.sk, 2022; digitalneinvestovanie.sk, 2022; cdn0.erstegroup.com, 2022; erste-am.sk, 2022).

5.2.4 Vybrané investičné produkty spoločnosti VÚB banka, a.s.

Spomedzi investičných produktov spoločnosti VÚB banka, a.s. si môže klient vybrať investovanie do podielových fondov prostredníctvom Kombiprojektu či Investičného sporenia (vub.sk, 2022).

Kombiprojekt predstavuje kombináciu vopred istého výnosu termínovanej vkladu so zhodnotením v podielovom fonde. Klient môže investovať do niektorých podielových fondov Eurizon SK spolu s termínovaným vkladom s 12 mesačnou viazanosťou. Pri termínovanom vklade je zvýhodnená úroková sadzba vo výške 2,5% p.a. počas 12 mesačnej viazanosti. Vstupný poplatok predstavuje 1,33% z investície do podielových fondov Kombiprojektu. Minimálna výška jednorazovej investície činí 1 500 € (vub.sk, 2022).

Podielové fondy

VÚB banka ponúka Podielové fondy Eurizon SK a Podielové fondy Eurizon Capital S.A. Podielové fondy Eurizon SK sú určené pre investorov, ktorí chcú svoje finančné prostriedky zhodnocovať na svetových finančných trhoch a mať k nim stále prístup. Fond má v ponuke pestrú škálu podielových fondov od správcovskej spoločnosti Eurizon Asset Management Slovakia. Minimálny vklad je pre väčšinu fondov tohto podielového fondu vo výške už od 150 €. Fondy sa v závislosti na investičnej stratégii členia na konzervatívne, obozretné a dynamické. Ak sa vezme do úvahy, že chce klient podstúpiť vyššie riziko a získať potenciál vyššieho zhodnotenia finančných prostriedkov, je pre neho jasná voľba investovať do dynamického fondu, ktorý sa skladá z viacerých fondov, kde úroveň rizika je stredná až vysoká, v závislosti od zloženia fondu. Konkrétne Akciové portfólio je určené pre už skúsených investorov, ktorí sa neboja podstúpiť aj vyššie riziko a časový horizont pri tomto fonde je min. 7 rokov. Jedná sa o otvorený akciový fond. Výkonnosť fondu za posledný rok bola vo výške 11,77% p.a. Zámerom fondu je získať lepšie zhodnotenie v porovnaní s akciovými trhami v dlhodobom horizonte, pričom fond investuje do vybraných ETF fondov. Keďže rizikovosť tohto fondu je vysoká, klientom sa odporúča investovať pomocou Investičného sporenia SK (min. výška investície je 20 €) alebo prostredníctvom Kombiprojektu. Do podielových fondov Eurizon Capital S.A. musí klient vložiť min. 500 €. Má na výber z rôznych zahraničných fondov a môže dosiahnuť lepšie potenciálne zhodnotenie v dlhodobom horizonte. Najvyššie potenciálne zhodnotenie ponúka akciový fond EF Equity USA, ktorého zhodnotenie bolo za posledných 5 rokov vo výške 67,5%. Tento fond je určený výhradne pre klientov Magnifica (moderný účet pre náročných klientov). Vstupný poplatok je max. 3%. Min. počiatková suma upísania je 500 €. Miera

rizika a výnosov je na hodnote 6, ide teda o vyššie riziko s potenciálne vyšším výnosom. Investičný horizont je min. 5 rokov (vub.sk, 2022; eurizonslovakia.com, 2022).

Investičné sporenie

VÚB banka ponúka pre klientov Investičné sporenie SK a Investičné sporenie LUX. Investičné sporenie slúži na pravidelné sporenie do podielových fondov Eurizon SK už od 20 € mesačne, zároveň môže klient vložiť aj mimoriadnu investíciu do výšky 5 000 €. Klient neplatí vstupný poplatok a na výber má niekoľko investičných stratégií, ktoré už boli spomenuté v rámci produktu Podielové fondy. Investičné sporenie LUX slúži na investovanie do zahraničných podielových fondov Eurizon Capital S.A. Minimálna investícia činí 500 € a vstupné poplatky začínajú na hodnote 2%. Klient má takisto na výber z viacerých investičných stratégií, v závislosti od miery rizika, očakávaného výnosu a časového horizontu (vub.sk, 2022).

5.2.5 Vybrané investičné produkty spoločnosti Tatra banka, a.s.

Tatra banka, a.s. má v ponuke investičných produktov pestrú škálu podielových fondov, kde môže klient investovať pravidelne prostredníctvom Investičného sporenia alebo jednorazovo (tatrabanka.sk, 2022).

Investičné sporenie

Investičné sporenie slúži hlavne ako ochrana pred infláciou s potenciálom zhodnotenia finančných prostriedkov. Finančné prostriedky, ktoré si klient naakumuluje prostredníctvom Investičného sporenia sa mu môžu hodiť práve v nečakanej situácii. Sporiť investične si môže ľubovoľnú sumu a to bez vstupných poplatkov. Peniaze má k dispozícii kedykoľvek. Investičné sporenie je možné zriadiť v mobilnej aplikácii Tatra banka, online cez Internet banking, telefonicky cez Dialog Live či osobne na pobočke. Prvé 3 možnosti zriadenia Investičného sporenia môžu využiť len klienti, ktorí majú v Tatra banke vedený produkt – Účet pre modrú planétu^{TB}. Klient si prostredníctvom Investičného sporenia investične spori do podielových fondov, ktoré budú spomenuté nižšie (tatrabanka.sk, 2022).

Podielové fondy

Tatra banka ponúka svojim klientom na výber zo 4 typov podielových fondov: Defenzívne fondy, Konzervatívne fondy, Vyvážené fondy a Dynamické fondy. Pri defenzívnych fondoch je očakávaný výnos v rozmedzí 0-0,5% ročne, pri konzervatívnych fondoch to je 1-2% ročne, pri vyvážených fondoch 2-3% ročne, a nakoniec najvyšší potenciálny výnos ponúkajú dynamické fondy, kde hodnota očakávaného výnosu je 4-7% ročne. Ak chce klient

dosiahnuť najvyšší možný očakávaný výnos investície pri vyššom riziku, jasnou voľbou by pre neho mal byť Dynamický fond, konkrétne Americký akciový fond ^{TB}. Fond investuje hlavne do akcií amerických spoločností. Minimálna doba investovania je 12 rokov, rizikovo-výnosový je na rozmedzí hodnôt 6 a 7. Poplatok za správu fondu je 1,30%. Výkonnosť fondu za rok 2021 dosahovala 34,68%, výkonnosť fondu za posledných 5 rokov bola 66,35% (tatrabanka.sk, 2022).

6 POROVNANIE VYBRANÝCH SPORIACICH A INVESTIČNÝCH PRODUKTOV VYBRANÝCH FINANČNÝCH SPROSTREDKOVATEĽOV NA ÚZEMÍ SR

Táto kapitola je zameraná už na samotné porovnanie vybraných ponúkaných sporiacich a investičných produktov vybraných finančných sprostredkovateľov na území SR. Najskôr budú porovnávané vybrané sporiace produkty a následne vybrané investičné produkty týchto vybraných finančných sprostredkovateľov.

6.1 Porovnanie vybraných sporiacich produktov

Spoločnosť OVB momentálne ponúka sporiaci produkt – Stavebné sporenie od spoločnosti ČSOB stavebná sporiteľňa, a.s. Ostatné sporiace produkty OVB aktuálne svojim klientom neponúka. Spoločnosť Prvá stavebná sporiteľňa, a.s. má vo svojej ponuke sporiacich produktov 3 produkty stavebného sporenia. Ďalší 3 finanční sprostredkovatelia (Slovenská sporiteľňa, a.s., VÚB banka, a.s. a Tatra banka, a.s.) majú v ponuke sporiacich produktov pre svojich klientov sporiace účty, a termínované vklady. Všetky tieto 3 spoločnosti nedisponujú ponukou sporiaceho produktu – Stavebné sporenie.

6.1.1 Porovnanie sporiaceho produktu Stavebné sporenie

Tabuľka 4 Porovnanie produktu – Stavebné sporenie vybraných finančných sprostredkovateľov (Vlastné spracovanie)

	ČSOB stavebná sporiteľňa, a.s.		Prvá stavebná sporiteľňa, a.s.		
	Stavebné sporenie Profit Maxi pre dospelých	Stavebné sporenie Profit Maxi pre nepľnoletých	Stavebné sporenie so štátnou prémie	Stavebné sporenie pre deti Junior Extra	Online stavebné sporenie Lišiak
Úroková sadzba (p.a.)	0,5% + 0,5% ^{1*}	0,5% + 0,5% ^{1*}	1% ^{2*} (0,5% ^{3*})	1% ^{2*} (0,5% ^{3*})	0,3%
Minimálny mesačný vklad	0,6% z CS	0,6% z CS	0,6% z CS	0,3% z CS	0 €
Poplatok za uzavretie zmluvy	40 €	20 €	0,9% z CS	0,9% z CS **	0 €
Ročný poplatok za vedenie zmluvy	16 €	16 €	1,59 € (-0,10 €)***	1,59 € (-0,10 €)***	0 €
Výška CS	od 1 500 €	od 1 500 €	od 20 000 €****	od 20 000 €****	10 000 €
Štátna prémie	áno	áno	áno	áno	nie

Tabuľka 4 zobrazuje porovnanie produktu – Stavebné sporenie spoločností ČSOB stavebná sporiteľňa, a.s. a Prvá stavebná sporiteľňa, a.s. Pri porovnaní stavebného sporenia sa brali do úvahy faktory ako je výška úrokovej sadzby, výška minimálneho mesačného vkladu,

výška poplatku za uzavretie sporenia, výška poplatku za vedenie účtu, výška CS a štátna prémie. ČSOB stavebná sporiteľňa ponúka klientovi po 6 rokoch trvania sporenia bonifikáciu 0,5% p.a., čo znamená, že vklady sa po 6 rokoch trvania zmluvy úročia úrokom vo výške 1% p.a. Prvá stavebná sporiteľňa, a.s. ponúka klientovi úročenie vkladov vo výške 1% p.a. hneď na začiatku uzatvorenia zmluvy, avšak CS musí 20 000 €, pri cieľovej sume vo výške 5 000 € je úroková sadzba 0,5%. Ak sa klient v oboch prípadoch rozhodne pre CS 20 000 €, a mesačný vklad bude vo výške 120 €, v ČSOB stavebnej sporiteľni dokáže po 6 rokoch nasporiť sumu 8 590,40€, kdežto v Prvej stavebnej sporiteľni bude výsledná nasporená suma vo výške 8 431,92€ (8 439,12€ ak klient využíva zároveň aj Online stavebné sporenie Lišiak). V oboch prípadoch bola uvažovaná úroková sadzba vo výške 1% p.a., poplatok za uzavretie zmluvy (40 € v ČSOB a 180 € v PSS) a ročný poplatok za vedenie účtu ((96 € v ČSOB a 114,48 €/107, 28 € (pri vedení Online stavebného sporenia Lišiak) v PSS)). Veľký rozdiel v konečnej nasporenej sume po 6 rokoch spôsobuje vysoký poplatok za uzatvorenie, ktorý v Prvej stavebnej sporiteľni predstavuje až 180 € v prípade CS 20 000 €. Online stavebné sporenie Lišiak od Prvej stavebnej sporiteľne funguje v podstate na princípe sporiaceho účtu, avšak ponúka zaujímavejšie zhodnotenie finančných prostriedkov a klient môže kedykoľvek vkladať aj vyberať finančné prostriedky zo sporenia. Poplatky sú v spojitosti s týmto sporiacim produktom vo výške 0 €.

¹* bonifikácia 0,5% p.a. sa vypláca po 6 rokoch trvania zmluvy o Stavebnom sporení Profit Maxi (csob.sk, 2022)

²* úroková sadzba zodpovedá min. CS vo výške 20 000 € (pss.sk, 2022)

³* úroková sadzba zodpovedá min. CS vo výške 5 000 € (pss.sk, 2022)

** pri uzatvorení Stavebného sporenia pre deti Junior Extra do 1 roku dieťaťa je poplatok za uzatvorenie zmluvy 0 € (pss.sk, 2022)

*** suma 1,59 € predstavuje mesačný poplatok za vedenie účtu a zľava 0,10 €/mesiac sa uplatňuje pri využívaní Online stavebného sporenia Lišiak (pss.sk, 2022)

**** pri výške úroku 0,5% je min. CS vo výške 5 000 € (pss.sk, 2022)

6.1.2 Porovnanie sporiaceho produktu Sporiaci účet

Tabuľka 5 Porovnanie produktu – Sporiaci účet vybraných finančných sprostredkovateľov (Vlastné spracovanie)

	Minimálny vklad	Úroková sadzba (p.a.)	Poplatok za založenie účtu	Poplatok za vedenie účtu	Poplatok za predčasný výber	Výpovedná lehota
Slovenská sporiteľňa, a.s.						
Sporenie na rezervu	10 €	0,01%*	0 €	0 €	-	-
Sporenie pre radosť	10 €	0,01%*	0 €	0 €	-	-
VÚB banka, a.s.						
Sporiaci účet	0 €	0,01% ^{1**}	-	-	-	-
Sporiaci účet k Hypotéke	0 €	0,01% ^{2**}	-	0 €	-	-
Sporiaci účet pre Juniorov	0 €	0,01% ^{3**}	0 €	0 €	-	-
Sporiaci účet pre Seniorov	0 €	0,01% ^{1**}	0 €	0 €	-	-
Flexisporenie	0 €	0,01% ^{4**}	0 €	0 €	0 €	-
Tatra banka, a.s.						
Sporenie ^{TB} k účtu	0 €	0,00%	-	-	-	-

Tabuľka 5 zobrazuje porovnanie produktu – Sporiaci účet spoločností Slovenská sporiteľňa, a.s., VÚB banka, a.s. a Tatra banka, a.s. Pri porovnaní sporiacich účtov sa brali do úvahy faktory ako je výška min. vkladu, výška úrokovej sadzby, poplatok za založenie účtu, poplatok za vedenie účtu, poplatok za predčasný výber a výpovedná lehota. Minimálny vklad klienta vo výške 10 € je povinný len pri sporiacich účtoch od Slovenskej sporiteľne, a.s. Všetky porovnávané sporiace účty ponúkajú zhodnotenie vo výške 0,01% s výnimkou Tatra banky, a.s, ktorá ako jediná neúročí vložené finančné prostriedky na sporiacom účte. VÚB banka, a.s. ponúka klientovi od určitého objemu vložených prostriedkov na sporiacom účte vyššiu úrokovú sadzbu. Poplatky sú pri sporiacich účtoch vo výške 0 €, je to z dôvodu, že banky ponúkajú sporiaci účet ako vedľajší produkt k bežnému účtu klientovi bezplatne.

* maximálna výška úroku pripísaného mesačne na účet je 20 € (cdn0.erstegroup.com, 2022)

^{1**} sporiaci účet je do 30 000 € vrátane úročený základnou úrokovou sadzbou 0,01% p.a., suma nad 30 000 € je úročená úrokom 0,00% p.a., po splnení podmienok podľa VOP je suma do 30 000 € vrátane na sporiacom účte úročená základnou úrokovou sadzbou 0,01% p.a. a bonusovou úrokovou sadzbou 0,09% p.a. (vub.sk, 2022)

^{2**} sporiaci účet je do 50 000 € vrátane úročený základnou úrokovou sadzbou 0,01% p.a., suma nad 50 000 € je úročená úrokom 0,00% p.a., po splnení podmienok podľa VOP je suma

do 50 000€ vrátane na sporiacom účte úročená základnou úrokovou sadzbou 0,01% p.a. a bonusovou úrokovou sadzbou 0,19% p.a. (vub.sk, 2022)

^{3**} sporiaci účet je do 30 000 € vrátane úročený základnou úrokovou sadzbou 0,01% p.a., suma nad 30 000 € je úročená úrokom 0,00% p.a., po splnení podmienok podľa VOP je suma do 30 000 € vrátane na sporiacom účte úročená základnou úrokovou sadzbou 0,01% p.a. a bonusovou úrokovou sadzbou 0,19% p.a. (vub.sk, 2022)

^{4**} pri pravidelnom mesačnom sporení min. 20 € je úroková sadzba vo výške 0,10% p.a. (vub.sk, 2022)

6.1.3 Porovnanie sporiaceho produktu Termínovaný vklad

Tabuľka 6 Porovnanie produktu – Termínovaný vklad vybraných finančných sprostredkovateľov (Vlastné spracovanie)

	Úroková sadzba (p.a.)			Minimálny vklad	Poplatok za predčasný výber		
	Viazanosť 1 mesiac	Viazanosť 12 mesiacov	Viazanosť 36 mesiacov		Viazanosť 1 mesiac	Viazanosť 12 mesiacov	Viazanosť 36 mesiacov
Slovenská sporiteľňa, a.s.							
Termínovaný vklad	0,01%	0,01%	0,01%	500 €	Predčasný výber nie je možný.		
VÚB banka, a.s.							
Termínovaný vklad	0,01%	0,01 %	0,01 %	99 €	Strata nároku na úrok z celej vyberanej sumy.		
Flexivklad extra	0,01%	0,01%	0,01%	99 €	Predčasný výber z účtu ročne do výšky 20% vkladu je bez sankčného poplatku*		
Tatra banka, a.s.							
Termínovaný vklad	0,01%	0,01%	0,01%	0 €	Strata nároku na úrok z celej vyberanej sumy.		

Tabuľka 6 zobrazuje porovnanie produktu – Termínovaný vklad spoločností Slovenská sporiteľňa, a.s., VÚB banka, a.s. a Tatra banka, a.s. Čo sa týka porovnania termínovaných vkladov, zohľadnená bola úroková sadzba pri viazanosti 1, 12 a 36 mesiacov, výška min. vkladu a poplatok za predčasný výber. Úroková sadzba bola vo všetkých troch variantoch viazanosti rovnaká, a to 0,01% p.a. Minimálny vklad sa líšil u každej banky, Tatra banka, a.s. dokonca umožňuje založenie termínovaného vkladu bez min. vkladu. Slovenská sporiteľňa neumožňuje predčasný výber finančných prostriedkov z termínovaného vkladu, pri ostatných bankách, ak sa klient rozhodne vybrať svoje finančné prostriedky pred koncom doby viazanosti, stráca nárok na úrok z celej vyberanej sumy (v prípade Flexivkladu od VÚB

banky, a.s. je predčasný výber finančných prostriedkov z termínovaného vkladu ročne do výšky 20% vkladu bez sankčného poplatku).

* na predčasný výber sumy presahujúcej 20% vkladu sa vzťahuje sankčný poplatok, ktorého výška predstavuje stratu akumulovaných úrokov ku dňu výberu max za 1 080 dní pri dobe viazanosti 36 mesiacov (vub.sk, 2022)

6.2 Porovnanie vybraných investičných produktov

Spoločnosť OVB má v ponuke investičných produktov na výber z podielových fondov rôznych správcovských spoločností. Ponúka ako jednorazové tak aj pravidelné investovanie. Slovenská sporiteľňa, a.s. má vo svojej ponuke investičných produktov jednorazové investovanie do fondov a pravidelné investovanie do fondov prostredníctvom Investičného sporenia. VÚB banka, a.s. má v ponuke investičných produktov investovanie do podielových fondov prostredníctvom Kombiproduktu a investovanie do podielových fondov prostredníctvom Investičného sporenia. Tatra banka, a.s. ponúka klientom pravidelné investovanie do podielových fondov prostredníctvom Investičného sporenia či jednorazové investovanie do podielových fondov.

6.2.1 Porovnanie investičného produktu Podielový fond

Tabuľka 7 Porovnanie produktu – Podielový fond vybraných finančných prostriedkovateľov (Vlastné spracovanie)

	Typ fondu	Riziková trieda podľa SRI	Minimálna investícia	Vstupný poplatok	Priebežný poplatok	Výstupný poplatok	Výkonnosť (p.a.) k 13.5.2022	Investičný horizont
OVB Allfinanz Slovensko, a.s.								
AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND – A EUR (C)	akciový	6	1 000 €*	Max. 4,5%	1,75%	0 €	13,68%	Min. 5 rokov
Slovenská sporiteľňa, a.s.								
AM SLSP Fond maximalizovaných výnosov, o.p.f.	akciový	5	500 € ^{1**}	2,% ^{2**}	1,81%	0,00% ^{3**}	-8,37%	Min. 5 rokov
VÚB banka, a.s.								
Akciové portfólio	akciový	6	150 € ^{1***}	2,5% ^{2***}	1,44%	3%	10,07%	Min. 7 rokov
EF Equity USA	akciový	6	500 € ^{1****}	3% ^{2****}	1,94%	0 € ^{3****}	4,98%	Min. 5 rokov

Tatra banka, a.s.								
Americký akciový fond ^{TB}	akciový	6	150 € ^{1*****}	0%	1,88%	3% ^{2*****}	13,17%	Min. 12 rokov

Tabuľka 7 zobrazuje porovnanie produktu – Podielový fond spoločností Slovenská sporiteľňa, a.s., VÚB banka, a.s. a Tatra banka, a.s. Porovnávané boli iba vybrané akciové fondy. Pri porovnaní bola zohľadnená výška min. investície, vstupný poplatok, priebežný poplatok, výstupný poplatok, ročná výkonnosť fondu a odporúčaný investičný horizont. Min. výška investície do porovnávaných podielových fondov závisí od toho, či klient investuje jednorazovo alebo pravidelne, to isté sa týka aj vstupného či výstupného poplatku. Výkonnosť fondov bola zisťovaná k 13. 5. 2022 a jedná sa o ročnú výkonnosť. Odporúčaný investičný horizont bol pri porovnávaných akciových podielových fondoch v rozmedzí 5-7 rokov, líšil sa len investičný horizont pri akciovom fonde od Tatra banky, a.s., ktorý bol min. 12 rokov.

* pre jednorazovú investíciu je min. výška investície 1 000 €, pri pravidelnom investovaní je min. výška investície 30 €/mesiac

^{1**} pre jednorazovú investíciu je min. výška investície 500 €, suma 150 € pri jednorazovej investícii platí pri investovaní prostredníctvom Elektronickej služby alebo investíciou v rámci Balíka; min. výška pravidelnej investície činí 20 € (slsp.sk, 2022; cdn0.erstegroup.com, 2022; erste-am.sk, 2022)

^{2**} vstupný poplatok 2,00% pre jednorazovú investíciu, v prípade pravidelného investovania je vstupný poplatok vo výške 0,00% (slsp.sk, 2022; cdn0.erstegroup.com, 2022; erste-am.sk, 2022)

^{3**} výstupný poplatok 0,0% pre jednorazovú investíciu, v prípade pravidelného investovania je výstupný poplatok vo výške 1,80%, výstupný poplatok sa pri pravidelnom investovaní, ktoré trvá min. 3 roky neplatí (slsp.sk, 2022; cdn0.erstegroup.com, 2022; erste-am.sk, 2022)

^{1***} min. vklad 150 € sa vzťahuje na jednorazové investovanie, pri pravidelnom investovaní je min. vklad vo výške 20 €/mesiac (vub.sk, 2022; eurizonslovakia.com, 2022)

^{2***} vstupný poplatok predstavuje 2,5% pri jednorazovom investovaní, pri pravidelnom investovaní je vstupný poplatok 0% (vub.sk, 2022; eurizonslovakia.com, 2022)

^{1****} pre jednorazovú investíciu je min. výška investície 500 €, pri pravidelnom investovaní prostredníctvom Investičného sporenia LUX je min. výška investície 50 €/mesiac (vub.sk, 2022; eurizonslovakia.com, 2022)

^{2****} vstupný poplatok 3,00% pre jednorazovú investíciu, v prípade pravidelného investovania je vstupný poplatok vo výške 0,00% (vub.sk, 2022; eurizonslovakia.com, 2022)

^{3****} výstupný poplatok je 0 € po uplynutí min. doby sporenia, inak činí 3% z aktuálnej ceny podielových listov (vub.sk, 2022; eurizonslovakia.com, 2022)

^{1*****} pre jednorazovú investíciu je min. výška investície 150 €, pri pravidelnom investovaní je min. výška investície ľubovoľná (tatrabanka.sk, 2022)

^{2*****} po 3 rokoch od jednorazovej investície klienta alebo jeho prvej platby v rámci Programu sporenia PLUS je výstupný poplatok vo výške 0% (tatrabanka.sk, 2022)

Modelová situácia:

Bude sa uvažovať o situácii, že klient sa rozhodol investovať jednorazovo 1 000 € a má na výber z predchádzajúcich porovnávaných 5 akciových fondov. Čiastku investoval 12.5.2021 a zhodnocovať sa mu bude presne rok, do 13.5.2022. Na konečné zhodnotenie jeho investície pôsobia poplatky, ktoré sa spájajú s investovaním do fondov. Pri výpočtoch sa počítalo ako s poplatkami, tak aj s výkonnosťou fondu k 13.5.2022 uvedenými v tabuľke č. 7. Podrobný prehľad hrubého ročného výnosu/straty a sumy konečnej investície po jednom roku znázorňuje tabuľka č. 8. Výpočty v tabuľke č. 8 sa viažu na jednorazovú investíciu, nakoľko porovnanie pravidelnej investície v tak širokom spektre podmienok, aké dané spoločnosti majú, sa nedá objektívne dosiahnuť.

Tabuľka 8 Porovnanie hrubého výnosu a konečného zhodnotenia investície v akciových podielových fondoch (Vlastné spracovanie)

	AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND – A EUR (C)	AM SLSP Fond maximalizovaných výnosov, o.p.f.	Akciové portfólio	EF Equity USA	Americký akciový fond TB
Hrubý ročný výnos/strata investície	128,36 €	-80,54 €	93,87 €	47,37 €	125,35 €
Konečná hodnota investície po jednom roku	1066,65 €	881,72 €	1 026 €	998,55 €	1 077,11 €

Vzorový výpočet (fond spoločnosti Amundi):

výška jednorazovej investície	1 000 €		
vstupný poplatok (4,5%)	- 45 €	= 955 €	
priebežný poplatok (1,75%)	- 16,71 €	= 938,29 €	
výkonnosť fondu (13,68%)		+ 128,36 €	= 1066,65 €

Hrubý ročný výnos investície do podielového fondu spoločnosti Amundi predstavuje sumu 128,36 € a suma konečného zhodnotenia investície je 1 066,65 €.

Investor musí pred každou investíciou zvažovať aj jej rizikovo-výnosový profil. Pri každej investícii podstupuje určité riziko, vyššie alebo nižšie v závislosti od typu investície. Obrázok č. 8 znázorňuje Analýzu rizík podielového fondu AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND - A EUR (C) spoločnosti Amundi. Na obrázku č. 8 sú pomenované dôležité faktory ako volatilita, Tracking Error ex-post, Information ratio, Sharpeho pomer a Beta.

	1 rok	3 roky	5 rokov	10 rokov
Volatilita portfólia	13,45%	18,20%	16,73%	15,63%
Volatilita benchmarku	13,14%	18,91%	17,35%	16,07%
Tracking Error ex-post	3,97%	3,38%	2,96%	2,59%
Information ratio	-0,56	0,12	0,07	-0,46
Sharpeho pomer	0,91	0,90	0,87	0,95
Beta	0,98	0,95	0,95	0,96

Obrázok 8 - Analýza rizík podielového fondu AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND - A EUR (C) (amundi.sk, 2022)

7 ZÁVEREČNÉ DOPORUČENIE PRE RETAILOVÝCH KLIENTOV V SR

Vzhľadom na prevedenú analýzu vybraných sporiacich a investičných produktov vybraných finančných spoločností na území SR s cieľom nájdania najefektívnejšieho spôsobu zhodnotenia voľných finančných prostriedkov retailového klienta bolo zistené nasledovné:

Čo sa týka sporiacich produktov bez viazanosti, bolo odporúčané na uloženie voľného disponibilného kapitálu klienta **Sporenie Lišiak** od spoločnosti Prvá stavebná sporiteľňa, a.s. V porovnaní so sporiacimi účtami a termínovanými vkladmi je táto možnosť zhodnotenia finančných prostriedkov najvýhodnejšia z dôvodu vyššej úrokovej sadzby, ktorá je vo výške 0,3% p.a. a z dôvodu neviazania uložených finančných prostriedkov, teda z dôvodu voľnej dostupnosti vložených finančných prostriedkov. Vlastnosti tohto produktu ďaleko prevyšujú výhody pre klienta oproti akýmkoľvek sporiacim produktom zameraným na krátkodobé zhodnotenie voľných finančných prostriedkov klienta. Napriek tomu, že aktuálna inflácia na Slovensku dosahuje takmer dvojcifernú hodnotu, pre klienta je vždy výhodnejšie mať svoje finančné prostriedky uložené na sporiacom produkte, kde sa mu aspoň sčasti dokážu zhodnotiť, ako si ich nechať „len“ na bežnom účte.

Pokiaľ sa klient rozhodne zabezpečiť si finančné prostriedky na riešenie otázky bývania je pre neho vhodnejší produkt **Stavebné sporenie** od spoločnosti ČSOB stavebná sporiteľňa, a.s. Pri dĺžke sporenia v trvaní 6 rokov vychádza výhodnejšie sporenie cez produkt ČSOB stavebnej sporiteľne, a.s. Profit Maxi. Táto banka účtuje poplatok za uzatvorenie zmluvy vo výške 40 € aj pri CS 20 000 € oproti poplatku za uzatvorenie zmluvy v Prvej stavebnej sporiteľni, a.s., ktorý činí 180 € pri tej istej CS 20 000 €. Mimochodom táto CS je v PSS, a.s. najnižšia možná na otvorenie zmluvy o stavebnom sporení s úročením vkladov 1% p.a. Pri porovnaných produktoch bolo zistené, že najväčším rozdielom (140 €) je poplatok za uzatvorenie zmluvy, pričom rozdiel v poplatkoch za vedenie účtu je iba cca 3 €/rok, čo je zanedbateľné voči rozdielu pri poplatku za uzatvorenie zmluvy.

Pokiaľ ma retailový klient vyššie ciele, tie sa dajú dosiahnuť dvomi spôsobmi - buď ide do investície s vysokým vstupným kapitálom, pokiaľ je však mladý, a tým pádom nedisponuje vysokým vstupným kapitálom, odporúča sa dlhodobé pravidelné investovanie po menších čiastkach. V takomto prípade sa využíva druhá veľmi dôležitá veličina spojená s investovaním voľných finančných prostriedkov, a to je čas. Pri správnom využití a pochopení tejto zistenej skutočnosti je možné aj pri nižšom kapitáli dosiahnuť splnenia

svojich životných cieľov. Chce to len pochopiť a zotrvať vo zvolenom investičnom programe. Z dôvodu očakávaného vyššieho zhodnotenia voľných investovaných finančných prostriedkov sa porovnávalo investovanie cez akciové fondy, nakoľko sa analýzou zistilo, že iba tento typ investovania dokáže nášmu retailovému klientovi priniesť želaný výsledok, t.j. efektívne zhodnotenie voľných finančných zdrojov. Vzhľadom na aktuálnu situáciu na finančných trhoch dlhopisové a zmiešané fondy ani zďaleka nedokážu ponúknuť nášmu retailovému klientovi vyššie spomenutý cieľ. Z analýzy vyplynulo, že kombinácia investičných produktov pre nášho retailového klienta je najefektívnejšia v Amundi cez fond **AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND – A EUR (C)**. Daného fondu sa môže retailový klient zúčastniť dvomi spôsobmi – buď jednorazovou vstupnou investíciou 1 000 € alebo cez program pravidelného investovania Rytmus, a to už od 30 €/mesiac. Pravidelný investičný program Rytmus je mimochodom veľmi výhodný investičný nástroj pre začínajúcich investorov, nakoľko nie je finančne náročný a klient prostredníctvom tohto nástroja môže získať cenné znalosti na akciovom trhu. Pri obidvoch spôsoboch má klient jedinečnú možnosť aktívne nakupovať lacné podiely pri poklesoch na akciových trhoch a tým aktívne ovplyvňovať vývoj kapitálovej hodnoty svojej investície.

Z vyššie uvedeného vyplýva, že sa pre retailového klienta odporúča zodpovedné nakladanie s voľnými finančnými zdrojmi. Vzhľadom na budúcnosť a dosahovanie aj materiálnych cieľov retailového klienta je veľmi potrebné rozdeliť umiestenie voľných finančných zdrojov na finančnom trhu. Keďže potenciál najvyššieho zhodnotenia je možné vidieť pri investovaní na akciovom trhu, odporúča sa začať so vstupom na akciový trh čo najskôr. Zároveň sa však odporúča aj aktívne sledovanie tohto trhu z dôvodu možných lacných nákupov ďalších podielov v podielovom fonde. Práve tieto „lacné“ nákupy prinášajú nášmu retailovému klientovi do budúcnosti najvyššie zisky. Keďže náš retailový klient má rôzne materiálne ciele, odporúča sa aj pravidelné sporenie cez stavebné sporenie, nakoľko tento typ sporenia vie klientovi priniesť aj ďalší benefit v podobe výhodného stavebného úveru. A práve pravidelné sporenie prispieva k zlepšeniu parametrov jeho zmluvy o stavebnom sporení. Ak má klient záujem aj o zhodnotenie krátkodobých voľných finančných zdrojov, vhodné je aj využívanie vyššie spomenutého sporenia Lišiak.

ZÁVER

Dnešná doba je bohatá na ponuku rôznych finančných produktov, ktoré ponúkajú finanční sprostredkovatelia. Či sa už jedná o sporiace alebo investičné produkty, retailový klient má na výber z dostatočného množstva produktov, ktoré by mohli spĺňať jeho požiadavky. Avšak vo veľkom množstve finančných produktov sa ekonomický subjekt nie vždy dokáže dobre orientovať. Na finančnom trhu preto vystupujú aj finanční poradcovia, ktorí majú na starosti výber vhodného finančného produktu pre retailového klienta.

Zámerom bakalárskej práce bola analýza vybraných sporiacich a investičných produktov ponúkaných vybranými finančnými sprostredkovateľmi na území SR. Analyzovali sa sporiace a investičné produkty 5 spoločností. Spoločnosť OVB Allfinanz Slovensko, a.s. bola vybratá na základe najvyššieho počtu podriadených finančných agentov, jedná sa teda o najväčšieho finančného sprostredkovateľa na Slovensku. Prvá Stavebná sporiteľňa bola vybratá z dôvodu, že ako jedna iba z dvoch spoločností na Slovensku ponúka sporiaci produkt – Stavebné sporenie. Slovenská sporiteľňa, a.s., VÚB banka, a.s. a Tatra banka, a.s. boli vybraté na základe výšky celkových aktív. Boli porovnané vybrané sporiace a investičné produkty týchto spoločností, vďaka čomu bolo zistené, že mnoho produktov bolo podobných, a na druhú stranu niektoré produkty sa od seba značne odlišovali či už výkonnosťou investície pri podielových fondoch alebo výškou poplatkov pri stavebnom sporení. V práci bol spomenutý aj ex-post vývoj finančného trhu, počnúc rokom 2014 až po prvý polrok roku 2020 na základe dát NBS.

Pri odporúčení vhodného sporiaceho produktu boli pri produkte – Stavebné sporenie kľúčové hlavne poplatky, ktoré klient platil za uzatvorenie zmluvy. Analýza ukázala, že pre klienta je najvýhodnejšie otvoriť si Stavebné sporenie v ČSOB stavebnej sporiteľni, a.s. pri 6 ročnom trvaní sporenia. Čo sa týkalo sporiacich účtov, všetky ponúkali rovnako nízke zhodnotenie vo výške 0,01% p.a. Z tohto dôvodu bolo skôr odporúčené retailovému klientovi založenie si sporenia Lišiak, kde by sa jeho voľné finančné prostriedky zhodnocovali úrokovou sadzbou vo výške 0,3% p.a. Výhodou samozrejme bolo aj to, že klient pri založení sporenia Lišiak neplatí žiadne poplatky a zároveň nie je nutný žiadny počiatočný vklad, ako napríklad pri termínovanom vklade. Veľmi vítanou výhodou sporiaceho produktu Lišiak je v tejto dynamickej dobe aj rýchly prístup k vlastným finančným prostriedkom prostredníctvom aplikácie, a bez sankcie. Rovnaký záver bol aj pri porovnaní spomínaných termínovaných vkladoch, ktoré taktiež ponúkali klientovi iba veľmi

nízku úrokovú sadzbu vo výške 0,01% p.a. Klientovi bolo v oboch prípadoch odporučené sporenie Lišiak.

Pri investovaní boli posudzované podielové fondy, a to konkrétne akciové podielové fondy z dôvodu najvyššieho potenciálneho zhodnotenia finančných prostriedkov. O ostatných fondoch sa neuvažovalo, pretože zámerom bolo retailovému klientovi odporučiť najvýhodnejší investičný produkt, a túto podmienku spĺňajú iba akciové fondy. Na základe prevedenej analýzy mu bol odporučený produkt od spoločnosti Amundi, pretože tento fond disponoval najvyššou ročnou výkonnosťou spomedzi ostatných porovnávaných fondov. Jedná sa zároveň aj o najstarší fond od spoločnosti Amundi.

Zorientovať sa vo svete financií si v súčasnosti vyžaduje veľké množstvo informácií. Dnešná doba je veľmi dynamická, a to platí aj v prípade sporenia či investovania. Hlavne pri investovaní nemá klient záruku, ako sa bude jeho investícia vyvíjať ďalej. Musí vedieť predvídať a nebáť sa podstúpiť aj riziko, lebo práve táto neistota pri investícii mu môže priniesť vysoký potenciál zhodnotenia jeho investície. Preto ak chce ekonomický subjekt zhodnotiť svoje voľné finančné prostriedky, reálnou cestou je jedine investovanie, pretože pri sporení nikdy nedosiahne takú výšku zhodnotenia.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATURY**Monografia:**

BELÁS, Jaroslav. *Finanční trhy, bankovníctví, pojišťovnictví*. Žilina: Georg, 2013, 596 s. ISBN 9788081540240.

FARKAČOVÁ, Lenka. *Neučebnice ekonomie: pro každého na každý den*. Praha: Grada, 2021, 168 s. ISBN 978-80-271-3193-8.

CHOVANCOVÁ, Božena, Viera MALACKÁ, Valér DEMJAN a Jana KOTLEBOVÁ. *Finančné trhy: nástroje a transakcie*. Druhé, prepracované a doplnené vydanie. Bartislava: Wolters Kluwer, 2016, 664 s. Ekonomia. ISBN 9788081683305.

JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?*. Praha: Grada, 2011, 167 s. Finance pro každého. ISBN 9788024736709.

KIDWELL, David S. *Financial institutions, markets and money*. 11th ed. Hoboken: John Wiley, c2012, xxviii, 708 s. ISBN 9780470561089.

MISHKIN, Frederic S. *The economics of money, banking and financial markets*. Twelfth edition, Global edition. Harlow, England: Pearson, 2019, 738 s. The Pearson series in economics. ISBN 978-1292268859.

NOVÁKOVÁ, Vladimíra a Věroslav SOBOTKA, ed. *Slabikář finanční gramotnosti: učebnice základních 7 modulů finanční gramotnosti*. 2., aktualiz. vyd. Praha: COFET, 2011, 416 s. ISBN 9788090439610.

NOVOTNÝ, Josef. *Investování na finančních trzích s podporou psychologické analýzy*. Ostrava: Key Publishing, 2018, 181 s. Monografie. ISBN 9788074182914.

POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky, finanční trhy*. V Praze: C.H. Beck, 2009, xvii, 415 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 9788074001529.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760 s. Partners. ISBN 9788024736716.

REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2012, 423 s. ISBN 9788072612406.

SYROVÝ, Petr a Martin NOVOTNÝ. *Osobní a rodinné finance*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2005, 176 s. Finance. ISBN 8024710986

SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 244 s. Osobní a rodinné finance. ISBN 978-80-271-3123-5.

SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: Zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012, 160 s. ISBN 978-80-247-4479-7.

ŠOBA, Oldřich a Martin ŠIRŮČEK. *Finanční matematika v praxi*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2017, 330 s. Partners. ISBN 9788027102501.

ŠOBA, Oldřich, Martin ŠIRŮČEK a Roman PTÁČEK. *Finanční matematika v praxi*. Praha: Grada, 2013, 300 s. Partners. ISBN 9788024746364.

TKÁČOVÁ, Dana, Jaroslav BELÁS, Eva HORVÁTOVÁ, Božena CHOVANCOVÁ a Viera MALACKÁ. *Finančné trhy a bankovníctvo*. Praha: Wolters Kluwer, 2017, 310 s. ISBN 9788075525284.

TŮMA, Aleš. *Ideální investiční portfolio: jak dosáhnout investičního zenu*. Praha: Grada, 2019, 176 s. ISBN 9788027107582.

TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. Praha: Grada, 2014, 217 s. Partners. ISBN 9788024751337.

WRIGHT, Kelley. *Dividends still don't lie: the truth about investing in blue chip stocks and winning in the stock market*. Hoboken, N.J.: Wiley, c2010, xix, 209 s. ISBN 9780470581568.

Články a internetové zdroje:

1. Jak hodnotit investice. *Patria.cz* [online]. 2022 [cit. 2022-05-17]. Dostupné z: <https://www.patria.cz/akademie/analyzy-investice-jak-hodnotit-investice.html>

Akciové portfólio. *Eurizonslovakia.com* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.eurizonslovakia.com/fond/34-akciov-portfolio>

Aké sú typy fondov?. *Mbank.sk* [online]. [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: https://www.mbank.sk/pomoc/info/fondy/ake_su_typy_fondov.html

AM SLSP Fond maximalizovaných výnosov, o.p.f. *Erste-am.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.erste-am.sk/sk/amslsp/fondy-sk/am-slsp-fond-maximalizovanych-vynosov-opf/SK3110000377>

Americký akciový fondTB. *Tatrabanka.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.tatrabanka.sk/sk/tam/podielove-fondy/ponuka-fondov/fondy/tam-americky-akciov-fond/>

AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND. *Amundi.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-15]. Dostupné z: <https://www.amundi.sk/klienti/product/view/LU1883872332?xtmc=AMUNDI%20FUNDS%20US%20PIONEER%20FUND%20A%20EUR%20%28C%29&xtcr=1&xtnp=1>

APOLEN, Peter. Inflácia valcuje úroky na bankových vkladoch už piaty rok. Ako si uchrániť svoje peniaze?. *Forbes.sk* [online]. 2021 [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://www.forbes.sk/inflacia-je-spat-mate-svoje-uspory-este-stale-v-banke/>

Bežné účty - individuálni klienti. *Tatrabanka.sk* [online]. 2019 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.tatrabanka.sk/sk/urokove-sadzby/bezne-ucty-individualni-klienti/>

Cenník AMUNDI INVEST. *Amundi.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: https://www.amundi.sk/klienti/ezjscore/call/ezjscamundibuzz::sfForwardFront::paramsList=service=ProxyGedApi&routeId=_dl_787d6414-5ba8-4521-b649-518afe3baf1b_inline

ČO JE FINANČNÉ SPROSTREDKOVANIE A FINANČNÉ PORADENSTVO. *Finito.sk* [online]. [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://www.fininfo.sk/fininfo/financne-produkty/financne-sprostredkovanie-poradentvo/co-je-financne-sprostredkovanie-poradenstvo/co-je-financne-sprostredkovanie-poradenstvo.html>

Čo je to investičné riziko a ako ho znížiť?. *Vub.sk* [online]. 2021 [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/jednovubky/investicne-riziko/>

Čo sú to úrokové miery a aký je rozdiel medzi nominálnymi a reálnymi úrokovými mierami?. *Ecb.europa.eu* [online]. 2016 [cit. 2022-04-08]. Dostupné z:

https://www.ecb.europa.eu/ecb/educational/explainers/tell-me/html/nominal_and_real_interest_rates.sk.html

Devízové a eurové termínované vklady. *Tatrabanka.sk* [online]. 2021 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.tatrabanka.sk/sk/urokove-sadzby/devizove-eurove-terminovane-vklady/>

Druhy úspor. *Sk.economy-pedia.com* [online]. [cit. 2022-04-07]. Dostupné z: <https://sk.economy-pedia.com/11032787-types-of-savings>

Elektronické vzdelávanie. *Lms.ovbportal.sk* [online]. [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: https://lms.ovbportal.sk/pluginfile.php/10608/mod_resource/content/0/OVB%20Kolekti%20CC%81vne%20investovanie%202019.pdf

Eurizon Fund Equity USA. *Eurizonslovakia.com* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.eurizonslovakia.com/fond/40-eurizon-fund-equity-usa>

Finančné sprostredkovanie a finančné poradenstvo. *Nbs.sk* [online]. [cit. 2022-04-06]. Dostupné z: <https://www.nbs.sk/sk/dohlad-nad-financnym-trhom/dohlad/financne-sprostredkovanie-a-financne-poradenstvo>

Finančné trhy a finančný systém. *Euroekonom.sk* [online]. 2020 [cit. 2022-04-06]. Dostupné z: <https://www.euroekonom.sk/financie/financny-trh/financne-trhy-a-financny-system/>

FINANČNÍ AGENTI. *Finito.sk* [online]. [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://www.fininfo.sk/fininfo/financne-produkty/financne-sprostredkovanie-poradentvo/financni-agenti/financni-agenti.html>

Flexisporenie. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/sporenie-vklady/flexisporenie/>

Flexivklad extra. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/sporenie-vklady/terminovane-vklady/flexivklad-extra/>

Hypotekárne záložné listy. *Csob.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-04-08]. Dostupné z: <https://www.csob.sk/hypotekarne-zalozne-listy>

II. pilier - starobné dôchodkové sporenie. *Employment.gov.sk* [online]. [cit. 2022-04-12]. Dostupné z: <https://www.employment.gov.sk/sk/socialne-poistenie-dochodkovy-system/dochodkovy-system/ii-pilier-starobne-dochodkove-sporenie/>

III. pilier - doplnkové dôchodkové sporenie. *Employment.gov.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-16]. Dostupné z: <https://www.employment.gov.sk/sk/socialne-poistenie-dochodkovy-system/dochodkovy-system/iii-pilier-doplnekove-dochodkove-sporenie/>

Investície a investovanie. *Euroekonom.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-04-12]. Dostupné z: <https://www.euroekonom.sk/investicie-a-investovanie/>

Investičné sporenie LUX. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/sporenie-vklady/investicne-sporenie-lux/>

Investičné sporenie SK. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/sporenie-vklady/investicne-sporenie-sk/>

Investičné sporenie. *Digitalneinvestovanie.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: https://www.digitalneinvestovanie.sk/sk/digitalne-investovanie/investicne-sporenie?_gl=1*1g7z1wk*_ga*OTcwNjEwMzI1LjE2NTE5MTM5ODI.*_ga_TCF37KLX2L*MTY1Mjg5NjQ4NS4yNy4xLjE2NTI4OTcxMjIuNTU.&_ga=2.82237328.723454348.1652893782-970610325.1651913982

Investičné sporenieTB. *Tatrabanka.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.tatrabanka.sk/sk/tam/sporenie/>

INVESTOVANIE OSLOBODENÉ OD DANE. *Finax.eu* [online]. [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://www.finax.eu/sk/preco-finax/nulove-dane>

Investovanie s VÚB bankou. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-15]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/investovanie/investovanie.html>

Investovanie väčšej sumy. *Tatrabanka.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.tatrabanka.sk/sk/tam/investovanie/>

Investovanie. *Nbs.sk* [online]. [cit. 2022-04-12]. Dostupné z: <https://www.nbs.sk/sk/ofs/financne-produkty/sporenie-a-investovanie/investovanie>

Investovanie. *Slsk.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-15]. Dostupné z: <https://www.slsk.sk/sk/ludia/investovanie>

JAKUBIČKA, Peter. PREČO INVESTOVAŤ DO DLHOPISOV, HOČI ZARÁBAJÚ MENEJ?. *Across.sk* [online]. 2021 [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://www.across.sk/preco-investovat-do-dlhopisov-hoci-zarabaju-menej/>

Jednorazové investovanie. *Digitalneinvestovanie.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: https://www.digitalneinvestovanie.sk/sk/jednorazove-investovanie?_gl=1*flj2e0*_ga*OTcwNjEwMzI1LjE2NTE5MTM5ODI.*_ga_TCF37KLX2L*MTY1Mjg5NjQ4NS4yNy4wLjE2NTI4OTY0ODUuNjA.&_ga=2.78067474.723454348.1652893782-970610325.1651913982

KASÍK, Radoslav. KOMPLETNÝ PREHĽAD ZDAŇOVANIA PRÍJMOV Z INVESTÍCIÍ. *Finax.eu* [online]. 2022 [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://www.finax.eu/sk/blog/kompletny-prehľad-zdanovania-prijmov-z-investicii>

KLÚČOVÉ INFORMÁCIE PRE INVESTOROV (KIID). *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/files/investovanie/podielove-fondy-eurizon-capital/tabs/kiid/eeus.pdf>

Kľúčové informácie pre investorov [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: [file:///C:/Users/patri/Downloads/kiid-lu1883872332-slo-svk%20\(8\).pdf](file:///C:/Users/patri/Downloads/kiid-lu1883872332-slo-svk%20(8).pdf)

Kľúčové informácie pre investorov [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: [file:///C:/Users/patri/Downloads/FMV_KIID_3_2_2022%20\(2\).pdf](file:///C:/Users/patri/Downloads/FMV_KIID_3_2_2022%20(2).pdf)

KLÚČOVÉ INFORMÁCIE PRE INVESTOROV. *Eurizonslovakia.com* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: https://www.eurizonslovakia.com/userfiles/documents/KIID/KIID_APO.pdf

Kľúčové informácie pre investorov. *Tatrabanka.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: https://www.tatrabanka.sk/files/archiv/tam/dokumenty/klucove-informacie/kii_aaf.pdf

Kombiprodukt. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/investovanie/kombiprodukt/>

Který investiční nástroj vybrat?. *E15.cz* [online]. [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/magazin/ktery-investicni-nastroj-vybrat-980141>

MAISON, Dominika. Saving and Investing. In: *The Psychology of Financial Consumer Behavior*. Springer, Cham, 2019. p. 105-141.

Mesačná správa [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: [file:///C:/Users/patri/Downloads/monthly-factsheet-lu1883872332-slo-svk-retail-amundi%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/patri/Downloads/monthly-factsheet-lu1883872332-slo-svk-retail-amundi%20(1).pdf)

MITTAŠ, Marek. Zdaňovanie výnosov z investícií. Čo musíte zdaňovať a čo nie?. *Peniaze.sk* [online]. 2020 [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://www.peniaze.sk/investicie/6036-zdanovanie-vynosov-z-investicii-co-musite-zaniti-a-co-nie>

Na čo je finančný plán a ako mi finančný konzultant pomôže s úsporami?. *Nitra.virtualne.sk* [online]. 2019 [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://nitra.virtualne.sk/clanky-a-rady/na-co-je-financny-plan-a-ako-mi-financny-konzultant-pomoze-s-usporami.html>

Naozaj výhodné zhodnotenie vašich úspor!. *Primabanka.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://www.primabanka.sk/terminovany-vklad-vyhodne-sporenie>

Naši produktoví partneri. *Obv.sk* [online]. [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://www.ovb.sk/o-nas/nasi-partneri.html>

NN (L) European High Yield P Cap (EUR). *Sk.nnfondy.eu* [online]. [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://sk.nnfondy.eu/sk/nn-fondy/prehled-fondu/nn-l-european-high-yield-p-cap-eur/181>

O spoločnosti OVB Slovensko. *Ovb.sk* [online]. [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: https://www.ovb.sk/?gclid=EAJaIQobChMIzO73xu_C9gIV17LVCh2WKwKfEAYAiAAEgJrZfD_BwE

ONLINE STAVEBNÉ SPORENIE LIŠIAK. *Pss.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.pss.sk/sporenie/online-sporenie-lisiak/>

Partneri. *Insia.sk* [online]. [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://www.insia.sk/o-insia/partneri/>

Podielové fondy Eurizon Capital. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/investovanie/podielove-fondy-eurizon-capital/>

Podielové fondy Eurizon SK. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/investovanie/podielove-fondy-eurizon-sk/>

Podmienky investovania do podielových fondov. *Cdn0.erstegroup.com* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: https://cdn0.erstegroup.com/content/dam/sk/slsp/www_slsp_sk/documents/zverejnenia/podmienky-investovania-do-fondov.pdf

Podmienky výkonu činnosti finančného sprostredkovania v Slovenskej republike. *Legalfirm.sk* [online]. 2021 [cit. 2022-04-05]. Dostupné z: <https://www.legalfirm.sk/sk/stranky/clanok/podmienky-vykonu-cinnosti-financneho-sprostredkovateľa>

Ponuka fondov. *Tatrabanka.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.tatrabanka.sk/sk/tam/podielove-fondy/ponuka-fondov/#0>

Prehľad zdaňovania ziskov z investícií. *Haberl.sk* [online]. [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://haberl.sk/prehľad-zdanovania-ziskov-z-investicii/>

RÉGELY, Roland. TOP finanční sprostredkovatelia: Úspech firmy nezávisí len od počtu podriadených agentov. *Finreport.sk* [online]. 2021 [cit. 2022-04-07]. Dostupné z:

<https://www.finreport.sk/financie/top-financni-sprostredkovatelia-uspech-firmy-nezavisilen-od-poctu-podriadenych-agentov/>

SADZOBNÍK POPLATKOV PRE FYZICKÉ OSOBY. *Pss.sk* [online]. 2020 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: https://www.pss.sk/files/informacie/dokumenty-tlaciva/obsah/sadzobniky-poplatkov/sadzobnik_poplatkov_u3_03102020.pdf

Sadzobník poplatkov Tatra banky, a. s., časť poplatky za služby pre fyzické osoby. *Tatrabanka.sk* [online]. 2021 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.tatrabanka.sk/files/archiv/cennik-sluzieb/Sadzobnikpoplatkovpreindividualnychklientov.pdf>

SADZOBNÍK POPLATKOV. *Csob.sk* [online]. 2019 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: https://www.csob.sk/documents/11005/111089/Sadzobnik_poplatkov_FO_1-3-2019.pdf

Slovník investora: Trojuholník investovania. *Webnoviny.sk* [online]. 2021 [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://www.webnoviny.sk/vofinanciach/slovník-investora-trojuholnik-investovania/>

Sporenie a vklady od VÚB. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-15]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/sporenie-vklady/>

Sporenie, investovanie a poistenie. *Tatrabanka.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-15]. Dostupné z: <https://www.tatrabanka.sk/sk/personal/sporenie-investovanie-poistenie/>

Sporenie. *Nbs.sk* [online]. [cit. 2022-04-08]. Dostupné z: <https://www.nbs.sk/sk/ofs/financne-produkty/sporenie-a-investovanie/sporenie>

Sporenie. *Slsk.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-15]. Dostupné z: <https://www.slsk.sk/sk/ludia/sporenie>

SporenieTB k účtu. *Tatrabanka.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.tatrabanka.sk/sk/personal/ucet-platby/sporenie-k-uctu/>

SPORIACE ÚČTY. *Finito.sk* [online]. 2020 [cit. 2022-04-08]. Dostupné z: <https://www.fininfo.sk/fininfo/financne-produkty/sporenie/sporiace-ucty/sporiace-ucty.html>

Sporiaci účet k hypotéke. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/sporenie-vklady/sporiaci-ucet-k-hypoteke/>

Sporiaci účet pre Juniorov. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/sporenie-vklady/sporiaci-ucet-pre-juniorov/>

Sporiaci účet pre Seniorov. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/sporenie-vklady/sporiaci-ucet-pre-seniorov/>

Sporiaci účet. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/sporenie-vklady/sporiaci-ucet/>

Správa o stave a vývoji finančného trhu prvý polrok 2020. *Nbs.sk* [online]. 2020 [cit. 2022-05-17]. Dostupné z: https://www.nbs.sk/_img/Documents/_Dohlad/Makropolitika/Sprava_o_stave_a_vyvoji_FT_za_1.polrok_2020.pdf

Správa o stave a vývoji finančného trhu rok 2019. *Nbs.sk* [online]. 2020 [cit. 2022-05-17]. Dostupné z: https://www.nbs.sk/_img/Documents/_Dohlad/Makropolitika/Sprava_o_stave_a_vyvoji_finanneho_trhu_za_rok_2019_publikovatelná_verzia.pdf

- Správa o stave a vývoji finančného trhu za rok 2014. *Nbs.sk* [online]. 2015 [cit. 2022-05-17]. Dostupné z: http://www.nbs.sk/_img/Documents/_Dohlad/Makropolitika/Sprava_o_stave_a_vyvoji_slovenskeho_financneho_trhu_za_rok_2014.pdf
- Správa o stave a vývoji finančného trhu za rok 2015. *Nbs.sk* [online]. 2016 [cit. 2022-05-17]. Dostupné z: https://www.nbs.sk/_img/Documents/_Dohlad/Makropolitika/Sprava_o_stave_a_vyvoji_slovenskeho_financneho_trhu_za_rok_2015.pdf
- Správa o stave a vývoji finančného trhu za rok 2016. *Nbs.sk* [online]. 2017 [cit. 2022-05-17]. Dostupné z: https://www.nbs.sk/_img/Documents/_Dohlad/Makropolitika/Sprava_o_stave_a_vyvoji_financneho_trhu_za_rok_2016.pdf
- Správa o stave a vývoji finančného trhu za rok 2017. *Nbs.sk* [online]. 2018 [cit. 2022-05-17]. Dostupné z: https://www.nbs.sk/_img/Documents/_Dohlad/Makropolitika/Sprava_o_stave_a_vyvoji_financneho_trhu_za_rok_2017_web.pdf
- Správa o stave a vývoji finančného trhu za rok 2018. *Nbs.sk* [online]. 2019 [cit. 2022-05-17]. Dostupné z: https://www.nbs.sk/_img/Documents/_Dohlad/Makropolitika/Sprava_o_stave_a_vyvoji_FT_za_rok_2018.pdf
- Správa o stave a vývoji finančného trhu. *Nbs.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-15]. Dostupné z: <https://www.nbs.sk/sk/publikacie/publikacie-dohladu/sprava-o-stave-a-vyvoji-financneho-trhu>
- STAVEBNÉ SPORENIE PRE DETI JUNIOR EXTRA. *Pss.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.pss.sk/sporenie/sporenie-deti/>
- Stavebné sporenie Profit Maxi pre neplnoletých. *Csob.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.csob.sk/stavebne-sporenie/profit-maxi-pre-neplnoletych>
- Stavebné sporenie Profit Maxi pre plnoletých. *Csob.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.csob.sk/stavebne-sporenie/profit-maxi>
- STAVEBNÉ SPORENIE so štátnou prémieou. *Pss.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.pss.sk/sporenie/sporenie-so-statnou-premiou/>
- Stavebné sporenie. *Csob.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-15]. Dostupné z: <https://www.csob.sk/stavebne-sporenie>
- Stručný sprievodca, prečo a ako začať s investovaním. *Amundi.sk* [online]. [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: https://www.amundi.sk/klienti/ezjscore/call/ezjcamundibuzz::sfForwardFront::paramsList=service=ProxyGedApi&routeId=_dl_9d380624-4bd3-4d6a-8977-8bd430b8ee34_inline
- Subjekty finančného trhu. *Nbs.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-15]. Dostupné z: <https://subjekty.nbs.sk/>
- Termínované vklady v mene USD a GBP. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/sporenie-vklady/terminovane-vklady/terminovane-vklady-v-mene-usd-gbp/>
- Termínovaný vklad. *Sisp.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.sisp.sk/sk/ludia/sporenie/terminovany-vklad>

Termínovaný vklad. *Tatrabanka.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.tatrabanka.sk/sk/personal/sporenie-investovanie-poistenie/terminovane-vklady/>

Termínovaný vklad. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/sporenie-vklady/terminovane-vklady/terminovany-vklad/>

TYPY SPORENIA PRE FYZICKÉ OSOBY – OBYVATEĽOV. *Csob.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: https://www.csob.sk/documents/11005/99131/Typy_sporenia_FO-obyvatelov_od_15_2_2021.pdf

Účastníci systému ochrany vkladov. *Fovsr.sk* [online]. [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://www.fovsr.sk/fov/ucastnici-systemu-ochrany-vkladov/>

Úrokové sadzby depozitných produktov. *Vub.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.vub.sk/urokove-sadzby/urokove-sadzby-depozitnych-produktov/>

Úrokové sadzby pre produkty v aktuálnej ponuke. *Cdn0.erstegroup.com* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: https://cdn0.erstegroup.com/content/dam/sk/slsp/www_slsp_sk/documents/urokove-sadzby/us-sporenie.pdf

Úrokové sadzby pre produkty v aktuálnej ponuke. *Cdn0.erstegroup.com* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: https://cdn0.erstegroup.com/content/dam/sk/slsp/www_slsp_sk/documents/urokove-sadzby/us-terminovane-vklady.pdf

Úspory pred infláciou ochráni investovanie. *Digitalneinvestovanie.sk* [online]. [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://www.digitalneinvestovanie.sk/sk/investalk/uspory-pred-inflaciou-ochrani-investovanie>

Výnos, riziko, likvidita. *Investice.finance.cz* [online]. [cit. 2022-04-13]. Dostupné z: <https://investice.finance.cz/zacinajici-investor/vyber-investice/vynos/>

Začnite sporiť na rezervu. *Slsp.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: <https://www.slsp.sk/sk/ludia/sporenie/sporenie-na-rezervu>

Zákon č. 186/2009 Z. z. *Zakonypreludi.sk* [online]. 2022 [cit. 2022-04-06]. Dostupné z: <https://www.zakonypreludi.sk/zz/2009-186>

ZVEREJNENIE K ÚČTU, OSOBNÉMU ÚČTU, ÚČTU SPORENIA A VKLADOVÉMU ÚČTU. *Cdn0.erstegroup.com* [online]. 2022 [cit. 2022-05-18]. Dostupné z: https://cdn0.erstegroup.com/content/dam/sk/slsp/www_slsp_sk/documents/zverejnenia/zverejnenie-spotrebitel-ucty.pdf

ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV A SKRATIEK

CS	Cieľová suma
ČSOB	Československá obchodná banka
ECB	Európska centrálna banka
EÚ	Európska únia
FO	Fyzická osoba
FOV	Fond ochrany vkladov
HDP	Hrubý domáci produkt
NBS	Národná banka Slovenska
NN	Nationale-Nederlanden
PO	Právnická osoba
S&P 500	Standard and Poor 's 500
SR	Slovenská Republika
SRRI	Synthetic Risk and Reward Indicator
VÚB	Všeobecná úverová banka
PSS	Prvá stavebná sporiteľňa
FT	Finančný trh

ZOZNAM OBRÁZKOV

<i>Obrázok 1 Finančný trh (Chovancová, Malacká, Demjan a Kotlebová, 2016, s. 18).....</i>	<i>13</i>
<i>Obrázok 2 Úročenie vkladov a inflácia (forbes.sk, 2021)</i>	<i>22</i>
<i>Obrázok 3 Potenciálny vývoj základných druhov podielových fondov (lms.ovbportal.sk, 2022)</i>	<i>26</i>
<i>Obrázok 4 Investičný trojuholník (webnoviny.sk, 2021).....</i>	<i>28</i>
<i>Obrázok 5 Historická výkonnosť akciového portfólia (amundi.sk, 2022)</i>	<i>38</i>
<i>Obrázok 6 Historická výkonnosť akciového portfólia (sk.nnfondy.eu, 2022).....</i>	<i>39</i>
<i>Obrázok 7 Indikátor SRRI (vub.sk, 2021)</i>	<i>40</i>
<i>Obrázok 8 - Analýza rizík podielového fondu AMUNDI FUNDS US PIONEER FUND - A EUR (C) (amundi.sk, 2022).....</i>	<i>69</i>

ZOZNAM TABULIEK

<i>Tabuľka 1 Počet finančných agentov vybraných sprostredkovateľských firiem (Vlastné spracovanie s využitím finreport.sk, 2022)</i>	15
<i>Tabuľka 2 Účastníci systému ochrany vkladov (Vlastné spracovanie s využitím fovsr.sk, 2022)</i>	23
<i>Tabuľka 3 Úrokové sadzby termínovaných vkladov (Vlastné spracovanie s využitím vub.sk, 2022)</i>	35
<i>Tabuľka 4 Porovnanie produktu – Stavebné sporenie vybraných finančných sprostredkovateľov (Vlastné spracovanie)</i>	62
<i>Tabuľka 5 Porovnanie produktu – Sporiaci účet vybraných finančných sprostredkovateľov (Vlastné spracovanie)</i>	64
<i>Tabuľka 6 Porovnanie produktu – Termínovaný vklad vybraných finančných sprostredkovateľov (Vlastné spracovanie)</i>	65
<i>Tabuľka 7 Porovnanie produktu – Podielový fond vybraných finančných sprostredkovateľov (Vlastné spracovanie)</i>	66
<i>Tabuľka 8 Porovnanie hrubého výnosu a konečného zhodnotenia investície v akciových podielových fondoch (Vlastné spracovanie)</i>	68

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha P I: Zastúpenie jednotlivých subjektov finančného trhu na území SR podľa oprávnenia na činnosť k 25. 4. 2022

**PRÍLOHA P I: ZASTÚPENIE JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTOV
FINANČNÉHO TRHU NA ÚZEMÍ SR PODĽA OPRÁVNENIA NA
ČINNOSŤ K 25. 4. 2022**

