

**Univerzita Pardubice**  
**Fakulta ekonomicko-správní**

**Zdanění investičních nástrojů**

**Bc. Michael Semerád**

**Diplomová práce**

**2025**

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2024/2025

# ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Bc. Michael Semerád**  
Osobní číslo: **E23951**  
Studijní program: **N0413A050009 Ekonomika a management**  
Specializace: **Ekonomika a management podniku**  
Téma práce: **Zdanění investičních nástrojů**  
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

## Zásady pro vypracování

Cílem práce je identifikace rozdílů ve zdanění vybraných investičních nástrojů v České republice a vybraných státech.

Osnova:

- Vymezení investičních nástrojů.
- Finanční trh s investičními nástroji.
- Daňová úprava investičních nástrojů a jejich komparace s vybranými státy.
- Formulace závěrů a doporučení.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 50 stran**  
Rozsah grafických prací: **–**  
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

BUNDGAARD, Jakob. Hybrid financial instruments in international tax law. Kluwer Law International BV, 2016.  
HANYCH, Michal, Anna DRGOVÁ a Michal GREMLICA. Zdanění kryptoměn. 2018. Brno: Michal Hanych, 2018. ISBN 978-80-87934-07-4.  
HUANG, Robin Hui; DENG, Hui; CHAN, Aiden Foon Lok. The legal nature of cryptocurrency as property: Accounting and taxation implications. Computer Law & Security Review, 2023, 51: 105860.  
JÍLEK, Josef. Finanční trhy a investování. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.  
MACHÁČEK, Ivan. Fyzické osoby a daň z příjmů. 4.vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2021. ISBN 978-80-7676-075-2.  
VIITALA, Tomi. Taxation of investment funds in the European Union. IBFD, 2005.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. František Sejkora, Ph.D.**  
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: **1. září 2024**  
Termín odevzdání diplomové práce: **30. dubna 2025**

**prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D.** v.r.  
děkan

L.S.

**doc. Ing. et Ing. Renáta Myšková, Ph.D.** v.r.  
garant studijního programu

V Pardubicích dne 1. září 2024

## PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji:

Práci s názvem Zdanění investičních nástrojů jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 28.4.2025

Bc. Michael Semerád v.r.

## PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych rád poděkoval svému vedoucímu práce, panu Ing. Františku Sejkorovi, PhD., za jeho odborné vedení a cenné připomínky, které mi pomohly při zpracování diplomové práce.

## **ANOTACE**

Cílem práce je analýza zdanění investičních nástrojů pro fyzické osoby v České republice a ve vybraných státech. Nejprve jsou popsány investiční nástroje a finanční trhy, na kterých se investiční nástroje obchodují. Další část je věnována srovnání české daňové legislativy s vybranými daňovými systémy v zahraničí. V této části je popsána daňová legislativa v České republice a ve zmíněných státech se zaměřením na fyzické osoby. Závěrečná část je věnována popisu rozdílů české právní úpravy zdanění investičních nástrojů a vybraných států.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Investice, zdanění, mezinárodní srovnání, právní systém

## **TITLE**

Taxation of investment instruments

## **ANNOTATION**

The aim of this thesis is to analyse the taxation of investment instruments for individuals in the Czech Republic and selected countries. Firstly, investment instruments and the financial markets on which they are traded are described. The next section compares Czech tax legislation with selected foreign tax systems. This part outlines the tax legislation in the Czech Republic and the chosen countries, with a focus on individual taxpayers. The final section is dedicated to identifying the differences between the Czech legal framework for the taxation of investment instruments and those of the selected countries.

## **KEYWORDS**

Investment, taxation, international comparison, legal system

# OBSAH

1.	HISTORIE.....	14
1.	INVESTIČNÍ NÁSTROJE.....	15
1.1.	DĚLENÍ INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ .....	15
1.1.1.	Podle druhu aktiva.....	15
1.1.2.	Podle způsobu výnosu .....	15
1.1.3.	Podle rizika.....	16
1.2.	CHARAKTERISTIKA HLAVNÍCH INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ .....	16
1.2.1.	Dluhopisy .....	19
1.2.2.	Podílové fondy .....	20
1.2.3.	Kryptoměny.....	22
1.2.4.	Komodity.....	23
1.2.5.	Nemovitosti .....	24
2.	FINANČNÍ TRH S INVESTIČNÍMI NÁSTROJI .....	25
2.1.	BURZY.....	25
2.2.	MIMOBURZOVNÍ TRHY .....	26
2.3.	REGULACE FINANČNÍHO TRHU V ČR A EU .....	26
2.4.	FINANČNÍ TRHY VE SVĚTOVÉM KONTEXTU .....	27
3.	DAŇOVÁ ÚPRAVA INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ.....	28
3.1.	KLASIFIKACE INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ DLE ZPŮSOBU ZDANĚNÍ.....	28
3.2.	DAŇOVÉ REZIDENTSTVÍ.....	30
3.3.	SMLOUVY DVOJÍHO ZDANĚNÍ .....	32
4.	KOMPARACE ZDANĚNÍ INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ MEZI JEDNOTLIVÝMI STÁTY .....	37
4.1.	ČESKÁ REPUBLIKA .....	37
4.1.1.	Daň z příjmu fyzických osob v České republice.....	38
4.1.2.	Příjmy z kapitálového majetku.....	39
4.1.3.	Ostatní příjmy .....	42
4.1.4.	Daňová podpora investičních nástrojů v České republice.....	43
4.2.	SPOJENÉ STÁTY AMERICKÉ .....	44
4.2.1.	Charakteristika daně z příjmu fyzických osob v USA .....	44

4.2.2.	Daňová podpora investičních nástrojů v USA .....	47
4.3.	NĚMECKO.....	49
4.3.1.	Charakteristika daně z příjmu fyzických osob v Německu.....	50
4.3.2.	Daňová podpora investičních nástrojů v Německu.....	51
4.4.	SINGAPUR.....	53
4.4.1.	Charakteristika daně z příjmu fyzických osob v Singapuru.....	53
4.4.2.	Daňová podpora investičních nástrojů v Singapuru.....	55
4.5.	ANALÝZA PŘÍPADOVÉ STUDIE .....	56
5.	SHRNUTÍ ZÍSKANÝCH POZNATKŮ .....	71
5.1.	SHRNUTÍ TEORETICKÝCH VÝCHODISEK .....	71
5.2.	ZDANĚNÍ INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ .....	72
5.2.1.	Zdanění investičních nástrojů v České republice .....	72
5.2.2.	Zdanění investičních nástrojů ve vybraných státech .....	73
5.3.	PRAKTICKÉ DŮSLEDKY ZJIŠTĚNÍ.....	74
5.3.1.	Dopad na rozhodování investorů.....	74
5.3.2.	Vliv na ekonomiku a finanční trhy .....	75
5.3.3.	Dopad na český daňový systém.....	75
5.3.4.	Doporučení pro politiku zdanění a budoucí směřování.....	76
	ZÁVĚR.....	77
	POUŽITÁ LITERATURA:.....	79
	PŘÍLOHY:.....	83
	PŘÍLOHA A – MSCI WORLD ETF.....	83
	PŘÍLOHA B – ÚROKOVÁ SAZBA AMERICKÉHO STÁTNÍHO DLUHOPISU SE SPLATNOSTÍ 2 ROKY.....	86
	PŘÍLOHA C – FOND GLOBÁLNÍCH ZNAČEK, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S. ....	87
	PŘÍLOHA D – CENA BITCOINU .....	90
	PŘÍLOHA E – CENA UNCE ZLATA V ČASE .....	92
	PŘÍLOHA F – VÝVOJ CEN NEMOVITOSTÍ V ČESKÉ REPUBLICE .....	93

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - MSCI World ETF .....	18
Obrázek 2 - Úroková sazba amerického státního dluhopisu se splatností 2 roky .....	20
Obrázek 3 - Fond globálních značek, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. ....	21
Obrázek 4 - Obrázek 5- BTC/USD burzovní graf 1M .....	22
Obrázek 5 - Graf vývoje ceny 1 unce zlata v amerických dolarech.....	23
Obrázek 6 - Ceny za m <sup>2</sup> rodinných domů a bytů v České republice v období 2019-2023 .....	24

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Sazba daně z příjmu v závislosti na zdanitelném příjmu v USA .....	45
Tabulka 2 Sazba daně z příjmu z kapitálových zisků dle ročního příjmu v USA .....	46
Tabulka 3 Typy dividend a jejich zdanění v USA .....	46
Tabulka 4 Sazba daně z příjmu v závislosti na příjmu v Německu .....	50
Tabulka 5 Sazba daně z příjmu v závislosti na příjmu v Singapuru .....	54
Tabulka 6 Výpočet dílčího základu daně z příjmů fyzických osob ze závislé činnosti (§ 6 zákona).....	59
Tabulka 7 Dílčí základy daně z příjmů fyzických osob podle § 6, § 7, § 8, § 9 a § 10 zákona, základ daně a ztráta .....	60
Tabulka 8 Výpočet dílčího základu daně (§ 10 zákona) .....	62
Tabulka 9 Výpočet dílčího základu daně z ostatních příjmů (§ 10 zákona) .....	62
Tabulka 10 Odčitatelné položky.....	63
Tabulka 11 Nezdánitelné části základu daně a daň celkem .....	64
Tabulka 12 Uplatnění slev na dani a daňová zvýhodnění .....	65
Tabulka 13 Příjmy ze zdrojů v zahraničí – kód státu: SG.....	66
Tabulka 14 Příjmy ze zdrojů v zahraničí – kód státu: DE.....	67
Tabulka 15 Daň celkem, ztráta.....	67
Tabulka 16 Placení daně.....	68

## SEZNAM ZKRATEK

BCPP	Burza cenných papírů Praha
BEPS	Base Erosion and Profit Shifting (Erodování daňového základu a přesouvání zisků)
BTC	Bitcoin
CPF	Central Provident Fund (Systém povinného sociálního zabezpečení v Singapuru)
CRS	Common Reporting Standard (Mezinárodní standard pro výměnu daňových Informací)
CZK	Česká koruna
ČNB	Česká národní banka
ČR	Česká republika
DAC	Directive on Administrative Cooperation (směrnice Evropské unie)
DIP	Dlouhodobý investiční produkt
DPFO	Daň z příjmu fyzických osob
DPH	Daň z přidané hodnoty
DPS	Doplňkové penzijní spoření
DTT	Double Tax Treaty (Smlouva o zamezení dvojího zdanění)
EBA	European Banking Authority (Evropský orgán pro bankovníctví)
ECB	Evropská centrální banka
ETF	Exchange traded Fund (Burzovně obchodovaný fond)
ESMA	European Securities and Markets Authority (Evropský orgán pro cenné papíry)
EU	Evropská unie
FATCA	Foreign Account Tax Compliance Act
FO	Fyzické osoby
GFŘ	Generální finanční ředitelství
OTC	Mimoburzovní trhy

OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development (Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj)
OSN	Organizace spojených národů
IRA	Individual Retirement Account (Individuální důchodový účet)
IRAS	Inland Revenue Authority of Singapore (hlavní daňový úřad Singapuru)
MiCA	Evropská regulace Markets in Crypto-Assets
MSCI	Morgan Stanley Capital International
MMF	Mezinárodní měnový fond
NYSE	New York Stock Exchange (Newyorská burza cenných papírů)
LME	London Metal Exchange (Londýnská burza kovů)
SGD	Singapurský dolar
SRS	Supplementary Retirement Scheme (doplňkový penzijní produkt v Singapuru)
SZDZ	Smlouva o zamezení dvojího zdanění
USA	United States of America
USD	Americký dolar
ZDP	Zákon o daních z příjmů

# ÚVOD

Investování je nástrojem pro zhodnocení finančních prostředků nejen velkých firem, ale poslední dobou se stává čím dál častěji součástí finančního plánování laické veřejnosti. Roste nabídka investičních produktů pro drobné investory a zároveň se výrazně zjednodušuje jejich sjednání, často na pár kliknutí v mobilním telefonu. S tím zároveň roste potřeba znalosti zdanění investičních nástrojů, čemuž se bude věnovat tato práce.

Daňový systém České republiky poskytuje pravidla, podle kterých jsou dané investiční nástroje zdaněny. To ovlivňuje celkovou ziskovost, a tedy i výkonnost jednotlivých nástrojů. Zároveň existuje velké množství výjimek a pravidel, která mohou daný typ investice daňově zvýhodnit.

Investičních produktů je na trhu celá řada. Nejjednodušší dělení je na základě rizikivosti produktu. Nejméně rizikovým typem investic je spoření, kam patří spořicí účty a termínované vklady s garantovaným a jasně daným procentem výnosnosti a pojištěním vkladu. Mezi více rizikové potom patří akcie, které sice zaštiťuje finanční instituce, ale nemá garantované procento výnosnosti, ani ziskovost dané investice. Za nejvíce rizikovou investici jsou v současnosti považovány investice do kryptoměn.

Mezi daňovými politikami jednotlivých států existují velké rozdíly, které mohou hrát důležitou roli při rozhodování investorů o nákupu a umístění investic, případně rezidentuře investora jako fyzické osoby. Příznivě nastavená daňová politika láká do země zahraniční kapitál a přispívá tak k tvorbě nových pracovních míst.

Na základě výše uvedeného je **cílem práce identifikace rozdílů ve zdanění vybraných investičních nástrojů v České republice a vybraných států.**

Splnění hlavního cíle práce je podmíněno splněním následujících parciálních cílů, které jsou:

- vymezení investičních nástrojů;
- finanční trh s investičními nástroji;
- daňová úprava investičních nástrojů a jejich komparace s vybranými státy;
- shrnutí získaných poznatků a formulace závěrů a doporučení.

# 1. HISTORIE

Historie danění investičních nástrojů v České republice v takovém významu, v jakém jej známe dnes, nesahá příliš hluboko do minulosti. V období před sametovou revolucí byla většina podniků státních a tak postrádalo smysl řešit zdanění soukromých investic. Většinu vybraných daní tvořila především daň z příjmu ze zaměstnání.

Po roce 1989 začalo docházet k privatizaci a liberalizaci trhů, které umožnily za vznik kapitálového trhu. S ním ruku v ruce se začaly obchodovat akcie a dluhopisy, a tak vznikla potřeba vytvořit pravidla pro zdanění těchto investic. Zákonem 586/1992 Sb. byla zavedena daň z příjmu fyzických osob<sup>1</sup>. Některé příjmy z investic ovšem byly i v této době osvobozeny od daně s cílem podpory rozvoje trhu.

Dalším významným milníkem v historii byl rok 2004, ve kterém Česká republika vstoupila do Evropské unie. Vznikla nutnost sladit česká daňová pravidla s evropskými směrnici. Bylo zásadní zavedení pravidel pro přeshraniční investice a výměnu informací mezi jednotlivými státy.

Daňový systém se však neustále vyvíjí se vznikem nových investičních nástrojů, jako jsou kryptoměny a deriváty. Zároveň se systém snaží stále více bojovat proti daňovým únikům, v rámci čehož přijímá opatření na základě mezinárodních iniciativ. Tento vývoj odráží snahu o vytvoření ideálního daňového systému, který je jednoduchý, přehledný, výdělečný pro stát, ale zároveň neutlumující výhodnost investic pro investory.

---

<sup>1</sup> REJNUŠ, Oldřich. Historie zdanění a regulace finančních trhů. In: Finanční trhy. 4. vydání. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2011, s. 50–75. ISBN 978-80-7375-601-7.

# 1. INVESTIČNÍ NÁSTROJE

Investiční nástroje jsou využívány k dosažení zisku prostřednictvím investování. Vkládají se do nich finanční prostředky za účelem jeho zhodnocení nebo alespoň ochrany před inflací. Tyto nástroje se liší svou povahou, rizikovostí, likviditou, výnosem i způsobem zdanění.

## 1.1. Dělení investičních nástrojů

Jak již bylo řečeno, investiční nástroje se mezi sebou významně liší a můžeme je tedy dělit na základě různých kritérií. Toto dělení umožňuje lépe pochopit povahu jednotlivých nástrojů a jejich využití v praxi.

### 1.1.1. Podle druhu aktiva

Dělení investičních nástrojů podle typu aktiva reflektuje povahu a podklad, do kterého investor vkládá svůj kapitál:

- *cenné papíry*: finanční nástroje, které slouží k obchodování na kapitálových trzích<sup>2</sup>, patří sem: akcie, dluhopisy, podílové fondy investičních nástrojů;
- *komodity*: investice do hmotných aktiv, která mají reálnou hodnotu, mezi nejčastěji obchodované komodity patří: zlato, stříbro, ropa, zemědělské produkty (obilí, káva, kakao);
- *nemovitosti*: investice do fyzických objektů, jako jsou byty, domy, kancelářské prostory nebo pozemky, nemovitosti poskytují výnos buď formou zhodnocení jejich hodnoty nebo prostřednictvím pravidelného příjmu z nájmu.

### 1.1.2. Podle způsobu výnosu

Dělení investičních nástrojů vycházející z toho, jakým způsobem investiční nástroj generuje výnos:

- *kapitalizační nástroje*: tyto nástroje přinášejí zisk především prostřednictvím růstu jejich tržní hodnoty, příkladem jsou akcie, jejichž cena na burze může výrazně růst;

---

<sup>2</sup> ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Cenné papíry a investiční nástroje [online]. Praha: ČNB, 2023. Dostupné z: <https://www.cnb.cz>.

- *výnosové nástroje*: Poskytují pravidelný příjem, patří sem úroky nebo dividendy, typickými zástupci jsou dluhopisy, které vyplácejí pevně stanovený kupón, nebo dividendové akcie, které generují pravidelný příjem z rozdělení zisku společnosti (dividendu).

### 1.1.3. Podle rizika

Investiční nástroje lze také rozdělit na základě úrovně rizika, které je s nimi spojeno. Riziko odpovídá pravděpodobnosti ztráty investovaného kapitálu nebo nedosažení očekávaného výnosu:

- *nízkorizikové*: tyto nástroje nabízejí stabilní, ale obvykle nižší výnos. Jsou vhodné pro konzervativní investory, kteří preferují jistotu nad zhodnocením, příkladem jsou státní dluhopisy, termínované vklady nebo spořicí účty;
- *středně rizikové*: tato kategorie zahrnuje nástroje, které kombinují vyšší potenciální výnosy s mírným rizikem, patří sem firemní dluhopisy, některé podílové fondy nebo diverzifikovaná portfolia akcií;
- *vysoce rizikové*: investice s vysokým rizikem, které mohou přinést značné zisky, ale i ztráty, příkladem jsou akcie malých a nově vzniklých společností (start-upy), deriváty nebo kryptoměny.

## 1.2. Charakteristika hlavních investičních nástrojů

Investiční nástroje se vyznačují charakteristickými vlastnostmi, které ovlivňují jejich výnosnost, rizikovost, likviditu a dostupnost. Tyto vlastnosti hrají klíčovou roli při rozhodování investorů, do jakého nástroje je pro ně nejvhodnější investovat.

Cílem této kapitoly je představit hlavní typy investičních nástrojů a jejich výhody a nevýhody. U každého nástroje budou popsány nejen možnosti generování výnosů, ale také faktory, které mohou ovlivnit jeho hodnotu a výkonnost. Tato analýza je důležitá nejen pro pochopení fungování jednotlivých nástrojů, ale také pro určení jejich role v portfoliu investora.

### 1.1.1. Akcie

Akcie patří mezi hlavní a nejčastěji používané investiční nástroje. Představují podíl majetku akciové společnosti a jsou emitovány za účelem zisku kapitálu od investorů. Držitel akcie neboli akcionář se stává spoluvlastníkem společnosti a získává určitá práva dle pravidel dané akcie.

Mezi nejčastější práva patří hlasovací právo, právo na dividendy a právo na podíl při likvidaci. Hlasovací právo dává majiteli kmenové akcie právo hlasovat na valné hromadě společnosti. Právo na dividendy znamená nárok akcionáře na část zisku, pokud dojde k jeho rozdělování ve formě dividend. Právo na podíl při likvidaci se využije při zániku společnosti, kdy mají akcionáři nárok na podíl z likvidačního zůstatku po vypořádání závazků vůči věřitelům.

Akcie se rozlišují dle toho, zda jsou vydány v tištěné podobě (tzv. listinné akcie) nebo elektronicky (tzv. zaknihované akcie). Je samozřejmé, že s dobou digitalizace převládají akcie zaknihované nad listinnými.

Dále existují specifické druhy akcií, a to akcie kmenové, u kterých jsou zajištěny práva hlasování a podílu na zisku, a potom akcie prioritní, u kterých sice chybí právo hlasování, ale mají přednost při výplatě dividendy nebo při likvidaci společnosti.

Akcie obchodované na burzách jsou obecně velmi likvidní, jejich cena se mění na základě nabídky a poptávky, což umožňuje jejich snadný a rychlý nákup a prodej.

Výnos z investice do akcií může být dvojitý, prvním z nich je výnos z dividendy při pravidelném vyplácení části zisku společnosti akcionářům, druhým z nich je kapitálový výnos na základě rozdílu mezi nákupní a prodejní cenou na burze cenných papírů.

Akcie jsou obecně považovány za rizikový investiční nástroj, protože jejich cena je silně ovlivňována vnějšími faktory, které nejsou vždy dobře předvídatelné. Roli hrají různé makroekonomické podmínky, výsledky společnosti, ale i jen určitá očekávání trhu<sup>3</sup>.

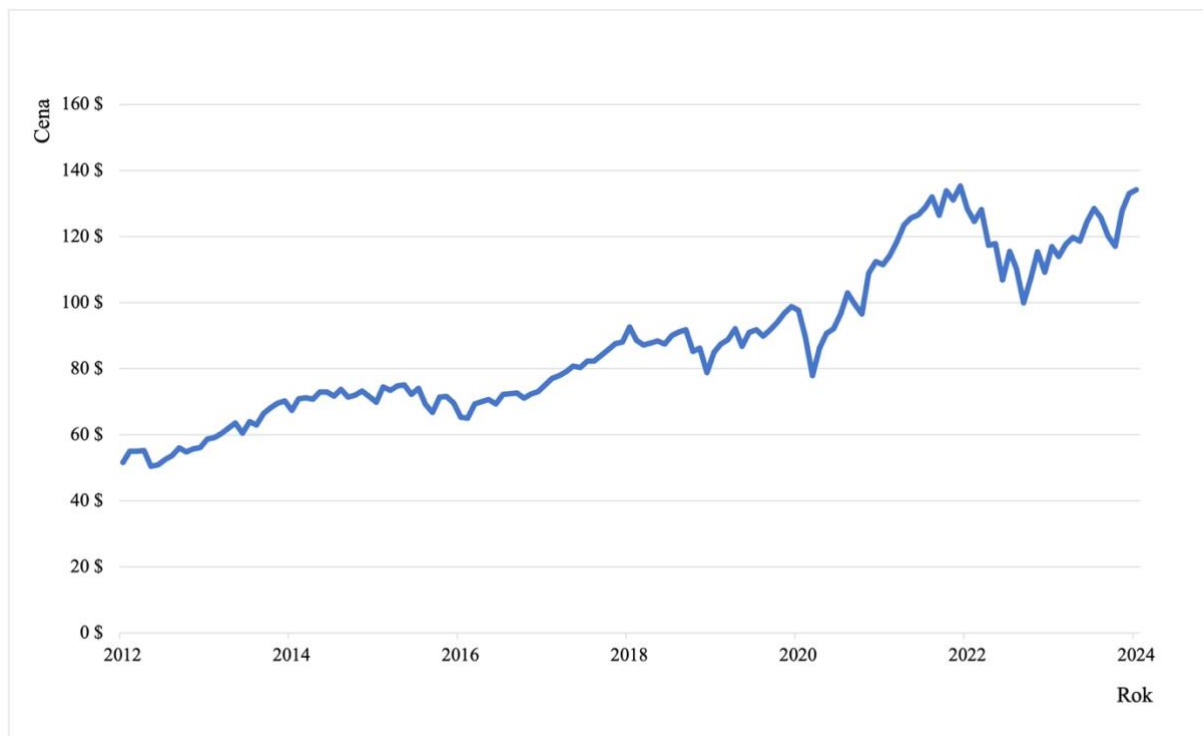
Mezi nejvýznamnější výhody investice do akcií patří potenciál vysokého zhodnocení kapitálu, podíl na růstu společnosti a možnost pasivního příjmu prostřednictvím dividend. Naopak mezi hlavní nevýhody patří vysoká volatilita a riziko ztráty kapitálu, závislost na vývoji trhu a ekonomiky a potřeba znalosti a sledování trhu pro úspěšné investování.

Akcie tedy patří mezi vhodné investiční nástroje pro investory hledající dlouhodobý růst kapitálu, avšak vyžadují toleranci k riziku a určité nastudování si trhu a dané společnosti.

---

<sup>3</sup> KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 3. vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-247-2903-0.

Do podkapitoly akcií patří i indexy, které sledují vývoj cen určitých akcií, které jsou jejich součástí. Příkladem takového indexu je MSCI World (viz Obrázek 1), který je jedním z nejvýznamnějších a nejpoužívanějších akciových indexů na světě. Sleduje vývoj cen akcií více než 1 500 společností z 23 vyspělých trhů. Akcie zahrnuté do indexu jsou vybírány tak, aby reprezentovaly široký průřez ekonomickými sektory a geografickými regiony. Slouží také jako měřítko výkonnosti (benchmark), investoři a analytici jej používají k porovnání výkonu svých portfolií s globálním trhem.



**Obrázek 1 - MSCI World ETF<sup>4</sup>**

<sup>4</sup> YAHOO FINANCE. MSCI World ETF Historical Data [online]. Yahoo Finance, 2024. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com>.

### 1.2.1. Dluhopisy

Dluhopisy jsou cenné papíry, které vydávají subjekty s cílem získat finanční prostředky formou dluhu. Jsou vydávány nejen společnostmi, ale i státy nebo obcemi. Držitel dluhopisu neboli věřitel poskytuje emitentovi úvěr, za což mu jsou pravidelně vypláceny kupóny (úroky) a po skončení splatnosti mu je navrácena původní investice<sup>5</sup>.

Dle emitenta můžeme dluhopisy dělit na státní, korporátní a municipální. Státní dluhopisy jsou považovány za nízkorizikovou investici, zatímco korporátní obvykle nabízí vyšší výnos za vyšší riziko. Municipální dluhopisy jsou méně časté a jsou vydávány obcemi k financování konkrétních veřejných projektů.

Výnos z dluhopisů může být opět dvojitý, hlavním výnosem je výnos kupónový. Jedná se o pravidelnou platbu vyplácenou držitelům dluhopisu, která je obvykle stanovena jako procento nominální hodnoty. Druhým typem výnosu může být opět kapitálový výnos, pokud je dluhopis obchodován na sekundárním trhu.

Dluhopisy mají jasně danou dobu, na kterou do nich vloží investor své prostředky a po které je emitent povinen nominální hodnotu investorovi vrátit. Podle délky splatnosti můžeme dluhopisy dělit na krátkodobé (do 1 roku), střednědobé (1-10 let) a dlouhodobé (nad 10 let).

Rizikovitost dluhopisů závisí na bonitě emitenta a typu dluhopisu. Hlavním rizikem je situace, kdy emitent nebude schopen splácet kupóny nebo celou hodnotu dluhopisu po jeho splatnosti. Mezi další rizika patří riziko poklesu hodnoty dluhopisu při růstu úrokových sazeb a významnou roli v návratnosti investice hraje i inflace.

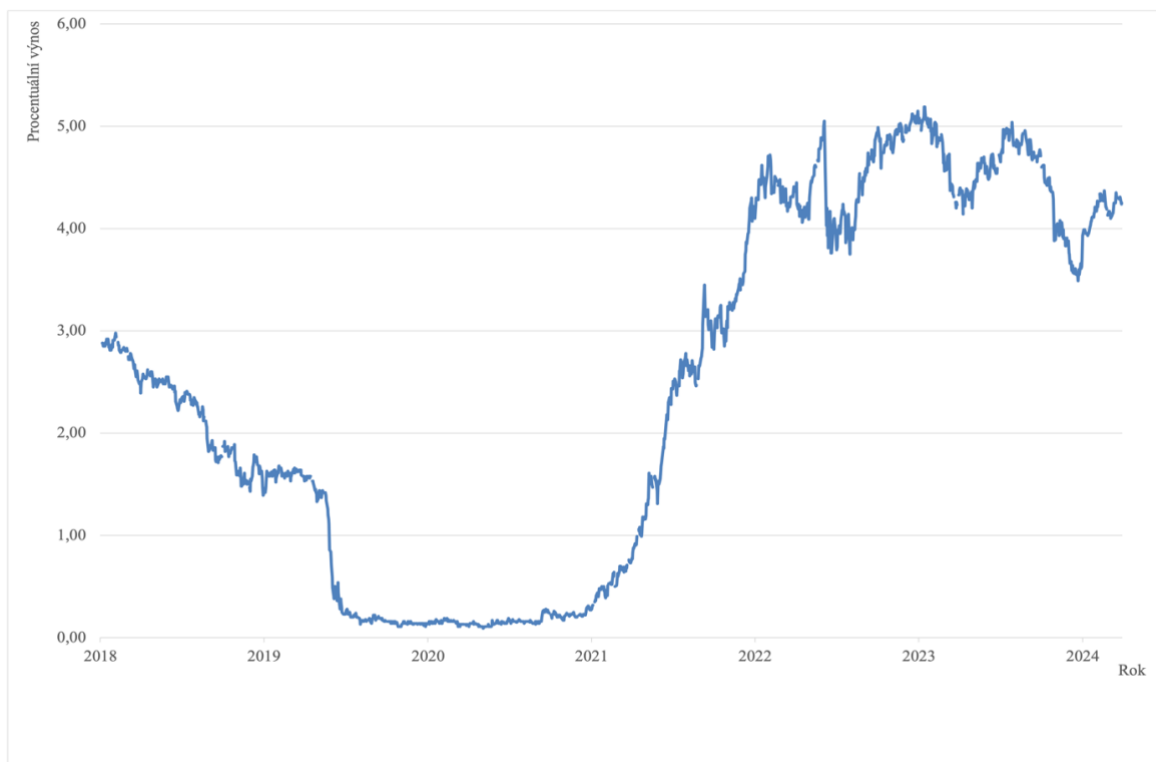
Mimo klasických kupónových dluhopisů existují i speciální typ tzv. variabilní dluhopisy, u kterých je úrok vázán na pohyblivou úrokovou sazbu (viz Obrázek 2).

Mezi výhody investice do dluhopisů patří předvídatelné a stabilní výnosy a zejména u státních dluhopisů poměrně nízká rizikovitost. Investice do dluhopisů je výhodná jako diverzifikace portfolia pro ochranu při volatilitě akciových trhů.

Na druhou stranu mezi nevýhody investování do dluhopisů patří omezený potenciál růstu, riziko poklesu hodnoty při růstu úrokových sazeb a při růstu inflace.

---

<sup>5</sup> ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Dluhopisy [online]. Praha: ČNB, 2023. Dostupné z: <https://www.cnb.cz>.



**Obrázek 2** - Úroková sazba amerického státního dluhopisu se splatností 2 roky<sup>6</sup>

### 1.2.2. Podílové fondy

Podílové fondy představují investiční nástroj, který umožňuje investovat zároveň do široce diverzifikovaného portfolia aktiv. Fond spravuje profesionální investiční společnost, která shromažďuje prostředky od investorů a investuje je do různých typů aktiv. Tato strategie je ideální pro investory, kteří nemají znalosti potřebné k přímému investování do jednotlivých cenných papírů a chtějí využít výhod diverzifikace.

Podílové fondy mohou být otevřené a uzavřené. Otevřené podílové fondy umožňují neomezený vstup a výstup investorů, investor může kdykoliv koupit i prodat své podílové listy za aktuální hodnotu. Uzavřené podílové fondy mají omezený počet listů, které jsou obchodovány na sekundárním trhu, podobně jako akcie.

---

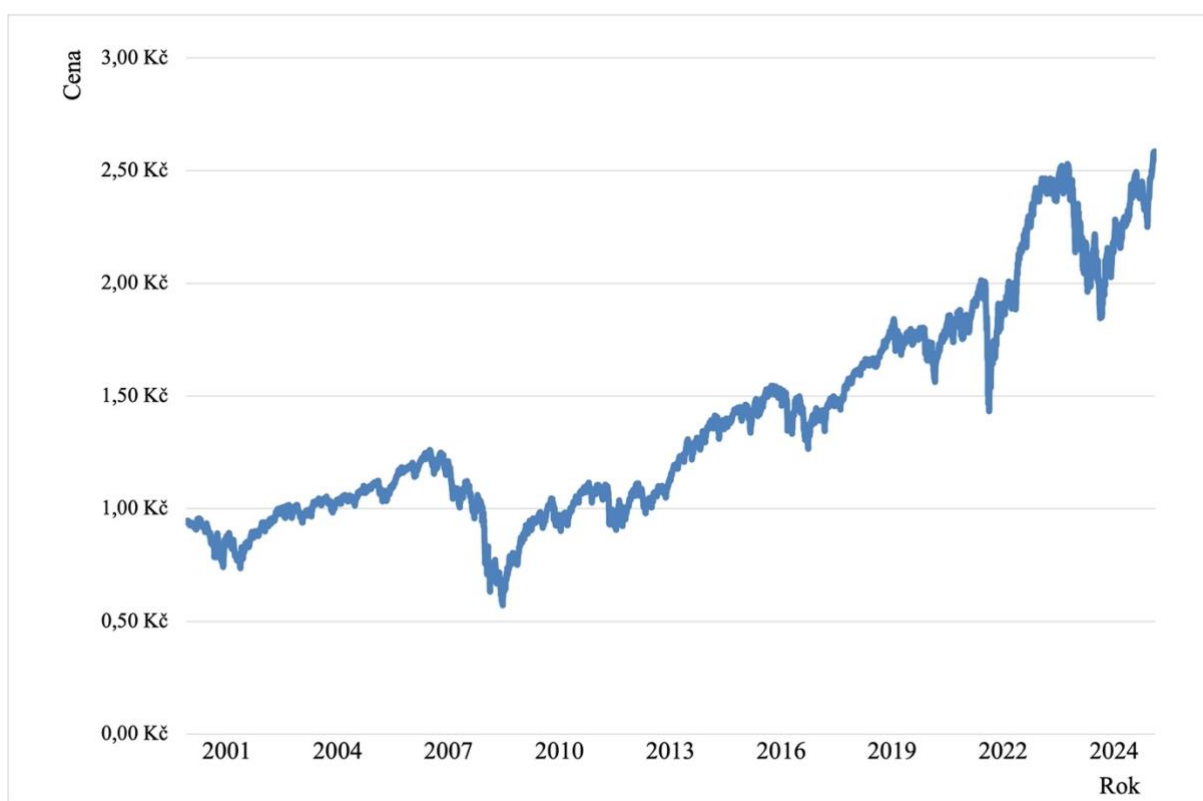
<sup>6</sup>FEDERAL RESERVE BANK OF ST. LOUIS. (N.D.). 2 – Year Treasury Constant Maturity Rate [DGS2]. Retrieved January 25, 2025, from <https://fred.stlouisfed.org/series/DGS2>.

Dle typu aktiv, do kterých dané podílový fond převážně investuje, můžeme podílové fondy dělit na akciové, dluhopisové, smíšené, nemovitostní a fondy peněžního trhu<sup>7</sup>. Akciové trhy jsou vhodné pro investory hledající vyšší potenciální výnosy za cenu vyššího rizika, dluhopisové a smíšené fondy nabízejí stabilnější výnosy s nižší rizikovostí. Fondy peněžního trhu nabízejí nejnižší riziko, ale relativně nízké výnosy.

Mezi výhody investice do podílových fondů patří profesionální správa portfolia, diverzifikace portfolia snižující riziko, ale zároveň možnost vstupu i malými vklady.

Nevýhodou této investice jsou na druhou stranu poplatky, které snižují celkový výnos. Dále zde platí nevýhody vycházející z typu aktiv, do kterých daný podílový fond investuje.

Jedním z typů podílových fondů jsou tematické fondy, které investují do konkrétních sektorů nebo značek s globálním dosahem. Fond globálních značek, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (viz Obrázek 3) investuje do firem, které mají stabilní pozici na trhu, vysokou hodnotu značky a široký mezinárodní dosah, jako jsou například společnosti Apple, Coca-Cola nebo Nestlé.



**Obrázek 3** - Fond globálních značek, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.<sup>8</sup>

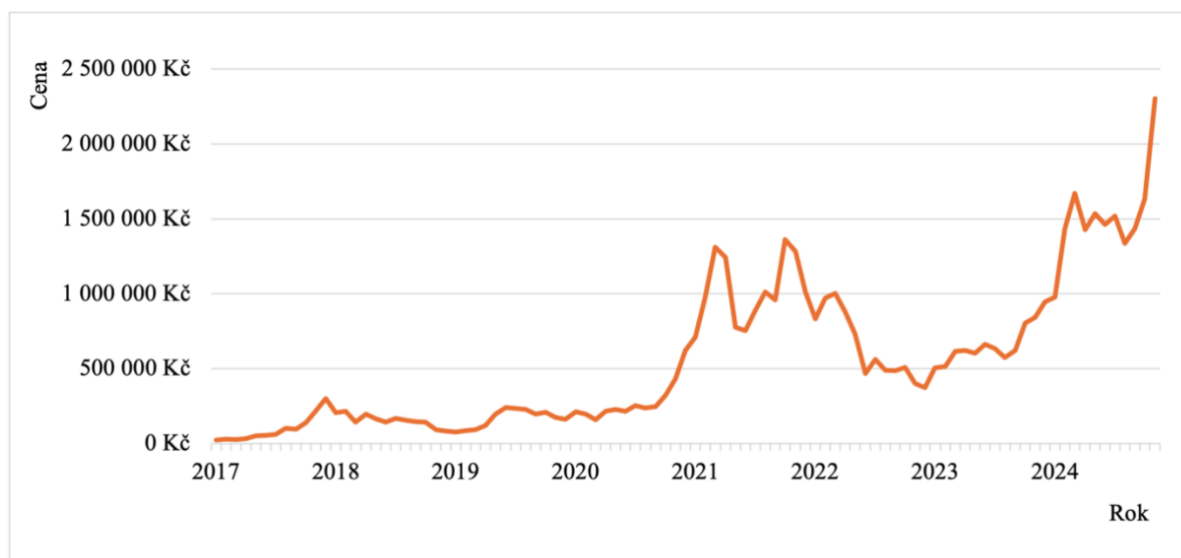
<sup>7</sup> REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4. vydání. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2011. ISBN 978-80-7375-601-6.

<sup>8</sup> AMUNDI ASSET MANAGEMENT. Výkonnost fondu Amundi Global Brands [online]. Amundi, 2024. Dostupné z: <https://www.amundi.cz>.

### 1.2.3. Kryptoměny

Kryptoměny jsou digitální typ měny, která funguje na principu decentralizace a anonymity. Jedná se o sofistikovanou technologii, nejčastěji tzv. blockchain, který lze popsat jako distribuovaná databáze sdílená mezi počítači na celém světě. Kryptoměny nejsou kontrolovány centrálními autoritami, jako jsou vlády nebo centrální banky, transakce jsou kontrolovány v decentralizované síti, která zajišťuje bezpečnost a nezávislost<sup>9</sup>. Nejznámější kryptoměnou je jednoznačně Bitcoin, který byl představen v roce 2009 a je v současnosti označován za „digitální zlato“.

Hodnota kryptoměn je velmi volatilní (viz Obrázek 4), může se výrazně měnit během krátkého času, což z ní činí rizikový investiční nástroj. Ve snaze snížit tuto volatilitu vznikly tzv. stablecoiny, což jsou kryptoměny navázané na hodnotu tradičních aktiv, jako je dolar nebo zlato. Mezi výhody kryptoměn patří decentralizace, transparentnost, rychlé a levné transakce po celém světě, anonymity, a i možnost vysokých zisků v krátkém čase. Hlavní nevýhodou je určitě volatilita, dále také riziko omezování kryptoměn ze stran států a riziko ztráty investice při ztrátě přístupu ke své kryptopeněženice.



Obrázek 4 - Obrázek 5- BTC/USD burzovní graf 1M<sup>10</sup>

<sup>9</sup> NAKAMOTO, Satoshi. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System [online]. 2008. Dostupné z: <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>.

<sup>10</sup> BITCOIN USD (BTC-USD). [online]. 2024. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/BTC-USD/history?p=BTC-USD&guccounter=1>.

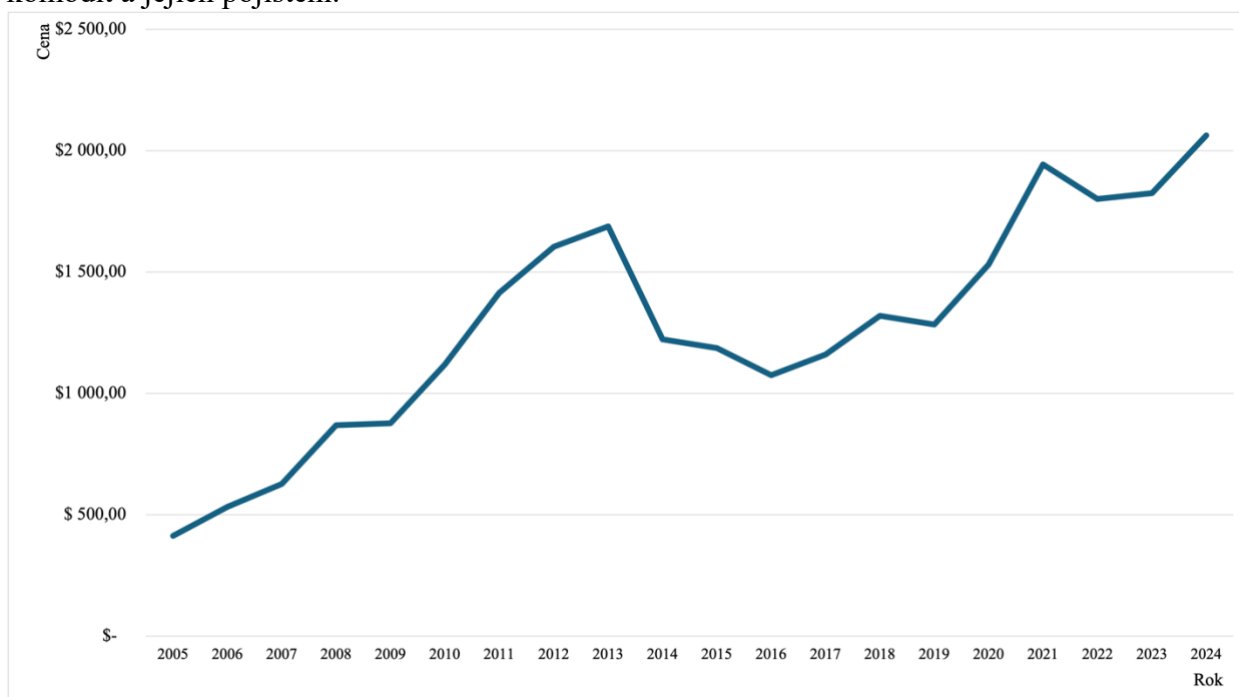
### 1.2.4. Komodity

Komodity jsou základní suroviny nebo primární produkty, které jsou využívány jako vstupy v průmyslu a obchodu. Komodity se obchodují na komoditních burzách, kde je jejich cena určována na základě poptávky a nabídky. Mezi nejznámější komodity patří ropa, zlato, stříbro, pšenice, kukuřice, káva nebo bavlna. Komodity hrají důležitou roli ve světové ekonomice, protože představují klíčové vstupy pro průmyslovou a zemědělskou výrobu. Ceny komodit mohou výrazně kolísat v závislosti na sezónnosti, geopolitických událostech, přírodních katastrofách nebo změnách nabídky a poptávky<sup>11</sup>.

Investoři mohou do komodit investovat buď prostřednictvím přímého nákupu fyzických komodit, nebo prostřednictvím finančních derivátů, jako jsou futures, opce či ETF zaměřená na komodity. Některé komodity, zejména drahé kovy jako zlato, jsou považovány za „bezpečný přístav“ a slouží k uchování hodnoty v době ekonomické nejistoty (viz Obrázek 5).

Mezi výhody investování do komodit patří fakt, že hodnota komodit obvykle nekoreluje s tradičními aktivy, a tak je tato investice vhodná pro diverzifikaci portfolia.

Mezi nevýhody patří volatilita, složitost obchodování a náklady na skladování fyzických komodit a jejich pojištění.



**Obrázek 5** - Graf vývoje ceny 1 unce zlata v amerických dolarech<sup>12</sup>

<sup>11</sup> FABOZZI, Frank J. a Frank K. REILLY. *Commodity Markets: Principles and Practice*. 2nd edition. New York: Wiley, 2018. ISBN 978-1-119-52489-8.

<sup>12</sup> KURZY.CZ. Zlato – graf ceny [online]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/zlato-graf-vyvoje-ceny/historie>.

### 1.2.5. Nemovitosti

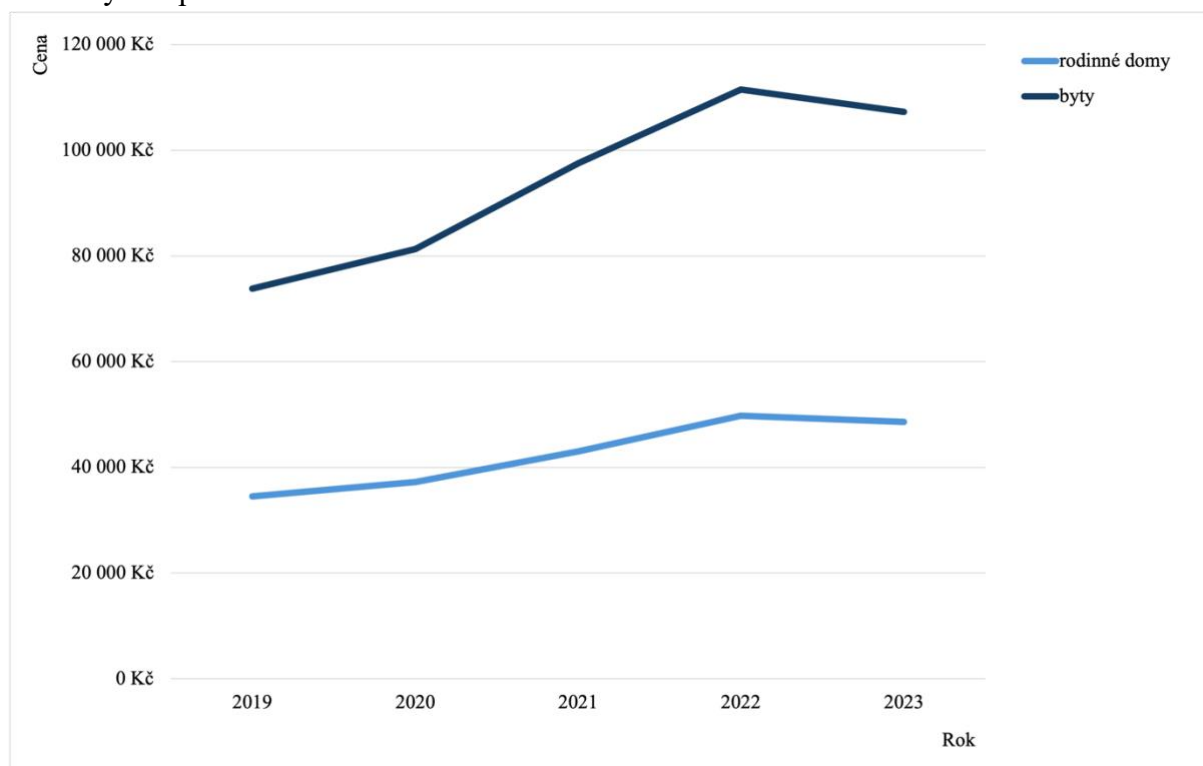
Investice do nemovitostí představuje jednu z nejstarších a nejstabilnějších forem ukládání kapitálu. Nemovitosti jsou považovány za hmotná aktiva s vysokou hodnotou, která mohou generovat příjmy prostřednictvím nájmu nebo mohou sloužit jako prostředek k uchování kapitálu a jeho zhodnocení v čase jako je patrné z Obrázku 6.

Investice do nemovitostí je poměrně stabilní s menší volatilitou ve srovnání s finančními trhy, přičemž jejich hodnota může v dlouhodobém horizontu růst. Zároveň na rozdíl od předchozích aktiv nejsou nemovitosti tolik likvidní, prodej nemovitosti může trvat měsíce a vyžaduje administrativní a právní kroky.

Výnosy z investice do nemovitosti mohou být dvojí, pravidelný výnos z pronájmu, ať už dlouhodobého nebo krátkodobého, a zároveň růst hodnoty nemovitosti v čase.

Výhodou investic do nemovitostí je relativní stabilita, možný pasivní příjem z pronájmu, pravděpodobná ochrana před inflací a dobrá součást portfolia pro jeho diverzifikaci.

Mezi nevýhody patří vysoké vstupní náklady, nízká likvidita, rizika spojená s pronájmem a náklady na správu.



**Obrázek 6** - Ceny za m<sup>2</sup> rodinných domů a bytů v České republice v období 2019-2023<sup>13</sup>

<sup>13</sup> ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Ceny nemovitostí [online]. Praha: ČSÚ, 2023. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/ceny-nemovitosti?pocet=10&start=0&podskupiny=014&razeni=-datumVydani#data-a-casove-rady>.

## 2. FINANČNÍ TRH S INVESTIČNÍMI NÁSTROJI

Finanční trh si lze představit jako místo, kde dochází k alokaci finančních prostředků mezi jednotlivými ekonomickými subjekty. Hlavním cílem je přerozdělení kapitálu od investorů k subjektům, které ho potřebují a v ideálním případě zhodnotí. Tento proces umožňuje rychlejší ekonomický růst a přispívá k optimálnímu využití finančních zdrojů v ekonomice. Na základě nabídky a poptávky zde dochází k určení hodnoty finančních aktiv. Finanční trh poskytuje místo, kde lze obchodovat efektivněji a levněji než při přímém vyjednávání mezi jednotlivými subjekty, tím zvyšuje likviditu finančních nástrojů.

Finanční trh lze dělit dle předmětu obchodování na trh cenných papírů (akcie, dluhopisy), trh derivátů (futures, opce), trh komodit (zlato, ropa) a forex (měny).

Účastníky finančního trhu jsou kromě investorů a emitentů také finanční zprostředkovatelé, kterými jsou banky, brokeri, burzy nebo další podobné instituce, které zajišťují obchodování a služby spojené s finančními nástroji. Další jednotkou vstupující do finančního trhu jsou regulátoři, v případě České republiky je to Česká národní banka, v případě Evropské unie potom Evropský orgán pro cenné papíry a trhy.

### 2.1. Burzy

Burzy a mimoburzovní trhy představují dvě základní formy organizace obchodování na finančním trhu. Každá z nich má své specifické vlastnosti, výhody a nevýhody, a slouží různým typům účastníků trhu a investičním strategiím.

Burzovní trhy jsou centralizované platformy, kde probíhá organizované obchodování s investičními nástroji. Platí zde přísné regulace, které zvyšují důvěryhodnost a bezpečnost obchodů a chrání investory. Informace o cenách a objemech obchodů jsou veřejně dostupné, což umožňuje rovné podmínky pro všechny účastníky a maximální transparentnost trhu. Další výhodou je dostatečná likvidita způsobená velkým objemem obchodů, která zajišťuje snadný a rychlý nákup i prodej investičních nástrojů. Nevýhodou naopak mohou být vyšší náklady ve formě poplatků za obchodování a omezená flexibilita způsobená standardizací produktů a důkladnou regulací<sup>14</sup>.

---

<sup>14</sup> KNOTEK, Jaroslav. Burzovní obchody: teorie a praxe. 2. aktualizované vydání. Praha: C.H. Beck, 2018. ISBN 978-80-7400-669-6.

Příkladem burzovního trhu v České republice je Burza cenných papírů Praha (BCPP), kde se obchoduje s akciemi, dluhopisy a certifikáty. Zahraničními příklady potom jsou americká New York Stock Exchange (NYSE), která je označována za největší burzu na světě a zaměřuje se na akcie velkých korporací. Další můžeme jmenovat London Metal Exchange (LME), která se specializuje na obchodování s průmyslovými kovy.

## **2.2. Mimoburzovní trhy**

Mimoburzovní trhy (OTC – Over-the-Counter) představují decentralizované trhy, kde obchodování probíhá přímo mezi účastníky, bez prostředníka ve formě organizované burzy. Tento typ obchodování je častější pro deriváty, dluhopisy, měny a další specifické méně významné finanční nástroje. Obchody zde probíhají přímo mezi dvěma stranami, ale často prostřednictvím zprostředkovatelů, jako jsou banky nebo brokerské společnosti. Chybí zde však přímý dohled burzovních regulátorů, což přináší větší flexibilitu, nižší náklady, ale i vyšší míru rizika. Hlavním příkladem a největším OTC trhem na světě je měnový trh Forex, na kterém se obchoduje s měnami.

## **2.3. Regulace finančního trhu v ČR a EU**

K zajištění stabilního, transparentního a efektivního fungování finančních trhů hraje důležitou roli regulace a legislativa investičních nástrojů. V České republice i na úrovni Evropské unie je tato oblast upravena řadou právních předpisů, které se zaměřují na ochranu investorů, zajištění férových podmínek obchodování a prevenci rizik spojených s finančními trhy.

Klíčovými institucemi v České republice je Česká národní banka a Ministerstvo financí České republiky. Česká národní banka je hlavní regulační orgán v oblasti finančního trhu, vykonává dohled nad bankami, pojišťovnami, investičními společnostmi, fondy a kapitálovým trhem. Zajišťuje stabilitu trhu a chrání zájmy spotřebitelů. Ministerstvo financí se podílí na tvorbě legislativy a stanovuje základní pravidla pro fungování finančního trhu v koordinaci s evropskými institucemi.

V rámci Evropské unie je regulace finančního trhu koordinována s cílem harmonizace pravidel napříč členskými státy a vytvoření jednotného evropského finančního trhu.

Klíčovými institucemi na úrovni Evropské unie jsou Evropská centrální banka (ECB), Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (ESMA), Evropský orgán pro bankovníctví (EBA) a MiCA, který má za úkol regulovat trhy s kryptoměnami. Tyto instituce se zaměřují na dozor a dohled nad institucemi v jednotlivých členských státech<sup>15</sup>.

Evropská unie také stanovuje směrnice, kterými určuje přísná pravidla pro obchodování s investičními nástroji a ochranu investorů. Jejich cílem je zabránit zneužívání trhu a manipulace s trhem. Zajišťuje, že pravidla jsou stejná pro všechny členské státy, tím usnadňuje přeshraniční obchodování a investice.

Současnou výzvou v regulaci finančních trhů je jednoznačně digitalizace a zajištění bezpečnosti a stability i na trzích plně decentralizovaných jako je trh s kryptoměnami.

## **2.4. Finanční trhy ve světovém kontextu**

Finanční trhy hrají zásadní roli v globální ekonomice, neboť umožňují efektivní alokaci kapitálu, podporují ekonomický růst a usnadňují mezinárodní obchod. Světový finanční trh je komplexní síť propojených národních a mezinárodních trhů, které zahrnují burzy, mimoburzovní trhy, bankovní sektor a další finanční instituce. Díky mezinárodnímu trhu může kapitál volně proudit mezi zeměmi, což zároveň ale způsobuje to, že události jednoho trhu mohou ovlivnit celou globální ekonomiku.

Hlavními světovými finančními centry jsou New York, Londýn, Tokio, Hongkong a Singapur. New York je nejvýznamnější svou největší burzou světa (dle tržní kapitalizace kotovaných společností). Londýn je centrum pro obchodování s měnami, deriváty a komoditami. Tokio je důležité centrum pro asijské trhy, tokijská burza se zaměřuje na akcie a dluhopisy asijských společností. Poslední zmiňovaná dvojice Hongkong a Singapur zvyšuje svůj význam dynamickým růstem ekonomiky s jihovýchodní Asii. Hongkong je bránou pro investice do Číny, Singapur je významný pro regionální obchodování s deriváty a měnami.

V regulaci světových finančních trhů hraje důležitou roli Mezinárodní měnový fond (MMF), který poskytuje finanční pomoc zemím a podporuje stabilitu měnových fondů.

---

<sup>15</sup> ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Uspořádání regulace finančního trhu a systém dohledu v EU. Praha: ČNB, 2024. Dostupné z: <https://www.cnb.cz>.

### 3. DAŇOVÁ ÚPRAVA INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ

Zdanění investičních nástrojů může ovlivňovat rozhodování investorů, jejich chování na trhu a celkovou atraktivitu investičního prostředí. Správné nastavení daňových pravidel má přímý dopad na ekonomiku, protože podporuje investice, zajišťuje stabilitu trhu a rozvoj podnikání.

Investiční nástroje zahrnují velké množství aktiv, jak již bylo popsáno v předchozích kapitolách. Každý z těchto nástrojů může podléhat odlišným daňovým pravidlům, která se liší nejen v rámci legislativy České republiky, ale i v zahraničí.

Cílem této kapitoly je klasifikovat základní legislativní daňové rámce spojené s investičními nástroji, definovat daňovou rezidenturu a popsat smlouvu o zamezení dvojího zdanění.

Hlavními zákony, kterými se zdanění investičních nástrojů v České republice fyzických osob řídí, je zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu (dále ZDP). Tyto právní předpisy upravují zdanění příjmů fyzických osob, definují možná osvobození od daně a sazby daně.

#### 3.1. Klasifikace investičních nástrojů dle způsobu zdanění

Tato kapitola se zaměřuje na daňové aspekty klíčových investičních nástrojů z pohledu českého zákona. Konkrétně rozebere dluhopisy, akcie a kryptoměny z pohledu fyzických osob.

##### Dluhopis

Dluhopis, definovaný zákonem o daních z příjmů (ZDP) jako cenný papír se závazkem emitenta vůči držiteli, generuje dva typy příjmů:

- *příjmy z kupónů*: tyto příjmy, klasifikované jako příjmy z kapitálového majetku (§ 8 ZDP), podléhají srážkové dani ve výši 15 % při výplatě českými subjekty;
- *příjmy z prodeje*: zisk z prodeje dluhopisu, vypočtený jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou, je považován za ostatní příjem (§ 10 ZDP), tento zisk může být osvobozen od daně po splnění tříletého časového testu držení dluhopisu.

Příjmy z prodeje dluhopisu jsou osvobozeny od daně, pokud jsou splněny následující podmínky:

- *hodnotový test*: příjmy z prodeje dluhopisu jsou do 100 000 Kč v jednom kalendářním roce (zdaňovací období fyzické osoby je kalendářní rok);
- *časový test*: dluhopis byl držen alespoň 3 roky od doby nabití a déle.

## Akcie

Podle § 8 ZDP jsou akcie cenné papíry, které představují podíl na základním kapitálu společnosti, a jejich držitelé mají nárok na podíl na zisku společnosti, tedy na dividendy, případně právo na likvidační podíl při zániku společnosti.

V rámci ZDP je akcie považována za investiční nástroj, který je součástí kapitálového majetku a příjmy z tohoto kapitálového majetku (jako jsou dividendy) podléhají dani z příjmů fyzických osob podle § 8 ZDP. Naopak pokud fyzická osoba prodá akcie a dosáhne zisku (rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou), tento zisk podléhá dani z příjmů podle § 10 ZDP tzv. kapitálový zisk. Lze konstatovat, že akcie generují následující příjmy:

- *dividendy*: podíly na zisku společnosti, vyplácené akcionářům, jsou považovány za příjmy z kapitálového majetku (§ 8 ZDP) a podléhají srážkové dani 15 % při výplatě českými společnostmi;
- *kapitálové zisky*: zisk z prodeje akcií, vypočtený jako rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou, je zdaňován jako ostatní příjem (§ 10 ZDP).

Příjmy z prodeje akcií jsou osvobozeny od daně za stejných podmínek jako dluhopisy, tedy splněním buď hodnotového nebo časového testu.

## Dividenda

Podle ZDP je dividenda podíl na zisku společnosti, který je vyplácen akcionářům nebo společníkům. Tento podíl na zisku může být vyplácen jak v penězích, tak i v jiných formách (například v akciích). Dividenda se vyplácí na základě rozhodnutí valné hromady nebo orgánů společnosti, přičemž výplata dividendy může být podmíněna dosažením určitého zisku nebo dalších specifických podmínek stanovených ve stanovách společnosti. Pro daňové účely je dividenda považována za příjem z podílů na zisku, který podléhá zdanění v případě fyzických osob podle § 8 ZDP. Podle tohoto paragrafu se dividendy, vyplácené českou právnickou osobou (například akciovou společností) fyzické osobě ČR, považují za příjem z kapitálového majetku. Tyto příjmy podléhají dani z příjmů fyzických osob, která je z nich srážena ve výši 15 %. Zodpovědnost za srážku daně a její odvod státu má ten, kdo vyplácí dividendu, tedy plátce dividendy. To je obvykle právnická osoba (akciová společnost), která dividendy vyplácí svým akcionářům nebo společníkům podle § 38d ZDP. Plátce daně je povinen tuto daň srazit a odvést bez zbytečného odkladu, nejpozději do 15 dnů od konce kalendářního měsíce, ve kterém byla dividenda vyplacena.

## Kryptoměna

Diskutovaným investičním nástrojem je zdanění kryptoměn. S účinností od 15. února 2025 byla schválena novela ZDP, nově se podle § 10 odst. 1 písm. b) bod 3 příjmy z úplatného převodu jiné věci, jako jsou kryptoměny, považují za ostatní příjmy. Tyto příjmy jsou zdanitelné, přičemž jako výdaj lze uplatnit pouze pořizovací cenu a případně poplatky přímo související s nákupem nebo prodejem kryptoměny. Základ daně se stanoví jako rozdíl mezi příjmy a výdaji prokazatelně vynaloženými na jejich dosažení. Je důležité vést řádnou evidenci všech transakcí a mít k dispozici příslušné doklady, jako jsou faktury či výpisy z burzovních účtů, pro případnou kontrolu ze strany finančního úřadu<sup>16</sup>.

Příjmy z transakcí s kryptoměnami jsou osvobozeny od daně, pokud se dodrží hodnotový test a časový test, podobně jako u akcií. Tímto způsobem se posuzují transakce až po datu účinnosti novely ZDP. Časový test však neběží „od nuly“ – započítává se zpětně celá doba, od kdy je kryptoměna držena.

### **3.2. Daňové rezidentství**

Investiční činnost se často odehrává i na mezinárodní úrovni, což přináší řadu daňových specifik a výzev. Důležitým faktorem pro určování daňové povinnosti investora je jeho daňové rezidentství. Rezidentství určuje, zda subjekt podléhá zdanění celosvětových příjmů, nebo pouze příjmů s původem na území daného státu. Tato problematika nabývá zvláštní důležitosti u investic držených v zahraničí, kde se rezidentství investora i emitenta mohou lišit.

Český zákon o daních z příjmů rozlišuje dva typy daňových poplatníků:

- *daňoví rezidenti*: osoby, které mají v České republice neomezenou daňovou povinnost a odvádějí daň ze všech svých příjmů, bez ohledu na to, odkud pocházejí;
- *daňoví nerezidenti*: osoby s omezenou daňovou povinností, které zdaňují pouze příjmy získané na území České republiky.

Správné určení daňové rezidence je zásadní pro stanovení rozsahu daňové povinnosti. Pokud mezi dvěma státy neexistuje smlouva o zamezení dvojího zdanění, může být osoba považována za rezidenta ve více zemích zároveň. Mezinárodní dohody však poskytují pravidla, která pomáhají takovým situacím předejít.

---

<sup>16</sup> MINISTERSTVO FINANČÍ ČESKÉ REPUBLIKY. Zákon o digitálních financích schválen Poslaneckou sněmovnou [online]. 2024. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/ministerstvo/media/tiskove-zpravy/2024/zakon-o-digitalnich-financich-schvalen-poslaneckou-57514>.

Podle § 2 odst. 2 ZDP se fyzická osoba považuje za daňového rezidenta České republiky, pokud splňuje alespoň jedno z následujících kritérií:

- *trvalé bydliště v ČR*: osoba zde dlouhodobě žije a má úmysl se zde zdržovat;
- *pobyt v ČR alespoň 183 dní v roce*: započítává se každý i jen částečně strávený den.

Pokud fyzická osoba nesplňuje žádné z těchto podmínek, je považována za daňového nerezidenta a její daňová povinnost se vztahuje pouze na příjmy plynoucí ze zdrojů na území ČR uvedené v § 22 ZDP.

Pokud fyzická osoba splňuje podmínky daňové rezidence ve více státech, uplatňují se mezinárodní smlouvy o zamezení dvojího zdanění, které vymezují rezidenta obvykle v Článku 4 REZIDENT. V případě, kdy je podle vnitrostátních předpisů poplatník rezidentem obou smluvních států, potom se při určení daňové rezidentury postupuje podle soustavy následujících hierarchicky uspořádaných kritérií<sup>17</sup>.

- *stálé bydliště*: pokud má osoba k dispozici stálý byt (pronájem či vlastní byt) pouze v jednom státě, považuje se za jeho rezidenta;
- *středisko životních zájmů*: pokud má bydliště ve více zemích, rozhoduje místo, kde má silnější osobní a ekonomické vazby;
- *obvyklý pobyt*: pokud nejsou osobní vazby jednoznačné, rozhoduje stát, kde poplatník tráví nejvíce času;
- *státní příslušnost*: pokud daňový domicil nelze určit dle předchozích kritérií, určuje se rezidence podle státního občanství;
- *dohoda mezi státy*: pokud ani jedno kritérium neposkytne jasnou odpověď, příslušné úřady se dohodnou na individuálním řešení na úrovni ministrů financí, respektive jejich zástupců.

Daňová rezidence se může během roku změnit, například při přestěhování do jiného státu. V takovém případě se posuzuje daňový status za příslušnou část roku samostatně.

Podle pokynů Generálního finančního ředitelství (GFŘ D-6) platí, že pokud osoba splní podmínku pobytu v ČR po dobu 183 dní, považuje se za daňového rezidenta za celý rok.

---

<sup>17</sup> OECD. Model Tax Convention on Income and on Capital 2017 (Full Version). Paris: OECD Publishing, 2017. ISBN 9789264287945.

### 3.3. Smlouvy dvojího zdanění

Dvojí zdanění nastává, pokud by stejný příjem podléhal zdanění ve více než jednom státě. Tento problém je důsledkem globalizace a rostoucí mobility kapitálu. Státy proto uzavírají smlouvy o zamezení dvojího zdanění. Jedná se o bilaterální dohody mezi dvěma státy, které mají zabránit daňovým únikům, podpořit hospodářské vztahy a zajistit spravedlivé rozdělení daňových příjmů. Tyto smlouvy upravují, jakým způsobem budou zdaněny příjmy jako dividendy, kupóny či kapitálové zisky.

Rozlišujeme dva druhy dvojího zdanění<sup>18</sup>:

- *vnitrostátní dvojí zdanění*: vzniká při výplatě zisku společnosti mezi vlastníky, kdy ze zisku společnosti je odvedena daň a následné rozdělení zisku mezi vlastníky je znovu podrobena zdanění, jedná se o tzv. ekonomické dvojí zdanění, které je přípustné, neboť daný subjekt není zdaňován dvakrát;
- *mezinárodní dvojí zdanění*: vzniká, když je příjem zdaňován jak v zemi, kde byl dosažen, tak v zemi, kde má příjemce daňovou rezidenci.

Existují tři hlavní způsoby, jak se státy snaží předejít mezinárodnímu dvojímu zdanění<sup>19</sup>:

- *jednostranná opatření*: stát sám z vlastní iniciativy umožní svému rezidentovi zohlednění daně zaplacené v zahraničí, umožní mu ji odečíst od základu daně;
- *dvoustranné smlouvy*: upravují vztahy mezi dvěma státy a stanovují pravidla, jak se daně rozdělují;
- *mnohostranné dohody*: modelové smlouvy vytvořené Organizací spojených národů (OSN), Organizací pro ekonomickou spolupráci a rozvoj (OECD) nebo Evropskou unií, jednou z posledních mnohostranných smluv ze strany OECD je tzv. akční plán v boji proti erozi daňových základů a přesouvání zisků (BEPS).

Modelové dvoustranné smlouvy OECD jsou určeny pro zamezení dvojího zdanění mezi vyspělými státy světa a upřednostňují zdanění příjmů ve státě, v němž má příjemce bydliště nebo sídlo (ve státě daňového rezidenta). Naopak modelové smlouvy OSN se zabývají problematikou dvojího zdanění mezi vyspělými státy a rozvojovými státy světa a kladou důraz na zdanění příjmů ve státě jejich zdroje.

---

<sup>18</sup> MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. Přehled platných smluv o zamezení dvojího zdanění [online]. Praha: MFČR, 2024. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/legislativa/dvoji-zdani/prehled-platnych-smluv>.

<sup>19</sup> Tamtéž.

Obvykle poskytují tři hlavní metody zamezení dvojího zdanění – metodu vynětí příjmů ze zdanění v domovské zemi, metodu zápočtu a zahrnutí zaplacené daně v zahraničí do daňově uznatelných nákladů. Česká republika je uzavřela s více než 80 státy. Věnuje se jí Článek 23 ZAMEZENÍ DVOJÍHO ZDANĚNÍ. Metoda vynětí je podle § 38f odst. 6 definována jako příjmy, které mohou být podle této smlouvy zdaněny ve druhém smluvním státě, budou vyněty ze zdanění v prvním státě, přičemž tento stát si ponechává právo použít sazbu daně odpovídající celkovému příjmu poplatníka<sup>20</sup>. Metoda zápočtu podle § 38f odst. 2 funguje na principu takovém, že pokud poplatník s daňovým domicilem v prvním státě obdrží příjmy, které byly zdaněny v souladu s touto smlouvou v druhém smluvním státě, pak v prvním státě započítá daň zaplacenou v tomto státě proti české dani z příjmu z těchto příjmů<sup>21</sup>. Pokud není mezi Českou republikou a příslušným státem uzavřena smlouva o zamezení dvojího zdanění (SZDZ), § 24 odst. 2 písm. ch) ZDP umožňuje zaplacenou zahraniční daň zahrnout do daňově uznatelných nákladů. Tento postup se používá také v případě, kdy při použití prostého zápočtu nelze část daně odpočítat, protože byla vyšší než daň, která by připadala na tuzemské příjmy<sup>22</sup>.

- *metoda vynětí příjmů*: vynětí úplné nebo vynětí s výhradou progresse;
- *metoda zápočtu*: zápočet prostý nebo zápočet úplný;
- *zahrnutí zaplacené daně v zahraničí do daňově uznatelných nákladů*.

### Plátcovský systém

Daň je sražena přímo plátcem příjmu (např. společností vyplácející dividendu). Příjemce dostává již zdaněný příjem a daň je odvedena do rozpočtu státu zdroje. Smluvní sazba daně (např. 15 %) se uplatňuje automaticky, pokud příjemce prokáže nárok (např. formulářem o daňovém domicilu)<sup>23</sup>.

---

<sup>20</sup> OECD. Modelová daňová smlouva o příjmu a o majetku: Aktualizace 2017. Paříž: OECD Publishing, 2017. ISBN 978-92-64-27833-6. Dostupné také z: <https://doi.org/10.1787/g2g972ee-en>.

<sup>21</sup> KARBANOVÁ, Petra. Zamezení mezinárodní dvojího zdanění v České republice. Praha: Leges, 2020. ISBN 978-80-7502-426-0.

<sup>22</sup> BŘEŇ, Jiří. Zdanění příjmů ze zahraničí v České republice. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2019. ISBN 978-80-7598-617-9.

<sup>23</sup> Tamtéž.

## Refundační systém

Plátce příjmu srazí daň podle vnitrostátní sazby (např. 35 %). Příjemce pak dodatečně požádá o vrácení části daně. Musí podat žádost a doložit nárok (daňový domicil, formulář apod.)<sup>24</sup>.

Ve smlouvách o zamezení dvojího zdanění není explicitně uveden. Také se vztahuje na Články 10 a 11, ale praktický režim refundace je stanoven národním právem nebo daňovou správou. V České republice tuto úpravu řeší § 36 Zvláštní sazba daně a Zajištění daně § 38e.

### § 36 Zvláštní sazba daně

Výňatek z § 36 odst. 1 ZDP nám říká, že z příjmů uvedených v odstavci 2 až 6 se daň vybírá srážkou podle zvláštní sazby daně, pokud tento zákon nebo mezinárodní smlouva, kterou je Česká republika vázána, nestanoví jinak. Srážková daň podle § 36 ZDP představuje zvláštní způsob zdanění vybraných příjmů, při kterém je daň sražena přímo plátcem při jejich výplatě a následně odvedena státu. Pro příjemce zpravidla představuje konečné zdanění tohoto příjmu, a tudíž se již nezahrnuje do daňového přiznání<sup>25</sup>.

### § 38e Zajištění daně

Ačkoli zákon o daních z příjmů v § 38e výslovně nedefinuje režim vrácení sražené daně, stanoví, že v případě zajištění daně může nerezident požádat o vrácení přeplatku, pokud prokáže, že podle příslušné SZDZ nebo českého práva daň v dané výši neměla být sražena. Samotný praktický režim refundace je pak upravován vnitrostátní legislativou, zejména daňovým řádem, a metodikou finanční správy<sup>26</sup>.

---

<sup>24</sup> BŘEŇ, Jiří. Zdanění příjmů ze zahraničí v České republice. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2019. ISBN 978-80-7598-617-9.

<sup>25</sup> LÁNSKÁ, Dagmar, et al. Zákon o daních z příjmů: komentář. 20. aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2022. ISBN 978-80-7676-270-3.

<sup>26</sup> ORGANIZACE PRO HOSPODÁŘSKOU SPOLUPRÁCI A ROZVOJ. Modelová daňová úmluva o příjmu a kapitálu 2017 (úplné znění) [online]. Paříž: OECD Publishing, 2017. Dostupné z: [https://www.oecd.org/en/publications/model-tax-convention-on-income-and-on-capital-2017-full-version\\_g2g972ee-en.html](https://www.oecd.org/en/publications/model-tax-convention-on-income-and-on-capital-2017-full-version_g2g972ee-en.html).

## Úroky

Úroky jsou definovány jako příjmy z pohledávek jakéhokoli druhu, ať už jsou nebo nejsou zajištěny hypotékou a ať už nesou nebo nenesou právo na účast na zisku dlužníka. To zahrnuje příjmy z vládních cenných papírů a příjmy z dluhopisů nebo obligací, včetně prémie a cen spojených s těmito cennými papíry, dluhopisy nebo obligacemi.

V odstavci 2 smlouvy OECD vyhrazuje právo zdanit úrok tomu státu, ve kterém daný úrok vznikl. Výkon tohoto práva je omezen stanovením maximální hranice daně, která nesmí přesáhnout 10 %. Smluvní státy se mohou v rámci bilaterálních jednání dohodnout na aplikaci nižší sazby daně nebo na přiznání výhradního práva na zdanění tomu státu, jehož je příjemce úroků rezidentem<sup>27</sup>.

## Dividendy

Dividendy obecně představují rozdělení zisku akcionářům akciových společností, komanditních společností, společností s ručením omezeným nebo jiných kapitálových společností. Dividendy jsou v modelové smlouvě OECD definovány jako příjmy z akcií nebo jiných práv, které nejsou pohledávkami, a které umožňují podíl na zisku, stejně jako příjmy z jiných korporátních práv, které jsou podrobeny stejnému daňovému režimu jako příjmy z akcií podle zákonů státu, kde je společnost rezidentem.

Modelová smlouva OECD přiznává státu, kde má společnost vyplácející dividendy sídlo, právo na zdanění těchto dividend. Toto právo je však výrazně omezeno, přičemž sazba daně nesmí přesáhnout 15 %. Pro dividendy vyplácené dceřinou společností její mateřské společnosti je naopak výslovně stanovena nižší sazba daně ve výši 5 %.

Daňové sazby stanovené v modelové smlouvě pro stát zdroje představují maximální limity. Státy se mohou v rámci bilaterálních jednání dohodnout na nižších sazbách nebo dokonce na zdanění pouze ve státě, kde je skutečný vlastník příjmů rezidentem<sup>28</sup>.

---

<sup>27</sup> OECD. Modelová daňová smlouva o příjmu a o majetku: Aktualizace 2017. Paříž: OECD Publishing, 2017. ISBN 978-92-64-27833-6. Dostupné z: <https://doi.org/10.1787/g2g972ee-en>.

<sup>28</sup> PETRÁŠ, Lubomír. Daňové smlouvy a omezující účinek na daňovou pravomoc. *Daně a finance*, 2021, č. 3, s. 14–18. ISSN 1210-8874.

### Zisky ze zcizení majetku

Upravuje rozdělení práva na zdanění příjmů plynoucích z prodeje (zcizení) movitého nebo nemovitého majetku mezi smluvní státy, tedy i zisky z investičních nástrojů. Obecně platí, že zisky ze zcizení nemovitého majetku mohou být zdaněny ve státě, kde se majetek nachází. U ostatního majetku je výchozím pravidlem zdanění ve státě daňového rezidenta osoby, která majetek prodává. Výjimku představují zejména podíly ve společnostech, jejichž hodnota je převážně tvořena nemovitým majetkem – zde může být zdanění přiznáno také státu, kde se nemovitosti nachází<sup>29</sup>.

Cílem těchto pravidel je zamezit dvojímu zdanění při zachování spravedlivého rozdělení daňových práv mezi státy, v nichž dochází k tvorbě nebo realizaci hodnoty. Každá konkrétní smlouva o zamezení dvojího zdanění může upravit detaily v jednotlivých odstavcích Článku 13 mírně odlišně, především v závislosti na postavení smluvních států jako zdrojových nebo rezidentských jurisdikcí.

---

<sup>29</sup> PETRÁŠ, Lubomír. Daňové smlouvy a omezující účinek na daňovou pravomoc. *Daně a finance*, 2021, č. 3, s. 14–18. ISSN 1210-8874.

## **4. KOMPARACE ZDANĚNÍ INVESTIČNÍCH NÁSTROJŮ MEZI JEDNOTLIVÝMI STÁTY**

Zdanění investičních nástrojů se mezi jednotlivými státy liší v závislosti na národních daňových politikách, ekonomických prioritách a přístupu k podpoře investic. Tyto rozdíly ovlivňují nejen efektivní výnosy investorů, ale také směřování přeshraničních investic, rozhodování o alokaci kapitálu a celkovou atraktivitu jednotlivých zemí jako investičních destinací.

Tato kapitola se zaměřuje na komparaci daňových režimů investičních nástrojů ve vybraných státech, přičemž klade důraz na představení státu, popis daně z příjmů fyzických osob a podpora investičních nástrojů. Cílem je identifikovat hlavní odlišnosti mezi jednotlivými státy a analyzovat jejich dopad na rezidenty fyzické osoby daných států.

### **4.1. Česká republika**

Česká republika je stát ve střední Evropě s rozlohou 78 871 km<sup>2</sup> a populací přibližně 10,7 milionu obyvatel. Je členem Evropské unie (EU), Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) a dalších mezinárodních organizací. Česká ekonomika je vyspělá a orientovaná na průmyslovou výrobu, export a služby. Měnou je česká koruna (CZK). Český právní systém vychází z kontinentálního práva a jeho daňová legislativa je harmonizována s právem EU.

V České republice je za schvalování zákonů odpovědný především Parlament ČR, který se skládá ze dvou komor. Jednu komoru tvoří Poslanecká sněmovna s 200 poslanci, která schvaluje návrhy zákonů, druhou komorou je Senát s 81 senátory, který posuzuje návrhy zákonů schválené Poslaneckou sněmovnou. Dalšími klíčovými orgány je prezident České republiky, který má právo zákony vetovat, dále vláda a ústavní soud. V oblasti financí hraje důležitou roli Ministerstvo financí ČR, které připravuje návrhy zákonů týkající se této oblasti. Daňová správa je řízena Generálním finančním ředitelstvím a podřízenými finančními úřady.

#### 4.1.1. Daň z příjmu fyzických osob v České republice

Zdanění příjmů fyzických osob z investičních nástrojů se řídí zákonem č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů (dále jen ZDP). Tento zákon definuje, co je předmětem daně, základ daně, stanovuje sazby daně a podmínky pro případná osvobození.

Klíčovými paragrafy ZDP týkající se zdanění fyzických osob jsou<sup>30</sup>:

- § 3 – *Předmět daně*: vymezuje, jaké příjmy fyzických osob podléhají dani;
- § 4 – *Osvobození od daně*: určuje, které příjmy fyzických osob se nedaní;
- § 6 – *Příjmy ze závislé činnosti*: popisuje zdanění mezd a platů zaměstnanců, včetně záloh na daň;
- § 7 – *Příjmy ze samostatné činnosti*: stanovuje zdanění OSVČ a dalších samostatně výdělečných osob;
- § 8 – *Příjmy z kapitálového majetku*: řeší příjmy z držby finančních aktiv;
- § 9 – *Příjmy z nájmu*: upravuje zdanění příjmů z pronájmu nemovitostí a movitých věcí;
- § 10 – *Ostatní příjmy*: zahrnuje příjmy, při kterých dochází ke zvýšení majetku, pokud nejde o příjmy dle paragrafu 6–9 ZDP.

Zdanění investičních nástrojů je obsaženo v § 8 a § 10 ZDP, které budou popsány podrobněji níže.

Příjmy fyzických osob v České republice se zdaňují sazbou 15 %, jak stanovuje § 16 odst. 1 ZDP. Tato sazba se uplatňuje na základ daně, který nepřesahuje 36násobek průměrné mzdy, a vztahuje se na veškeré příjmy, včetně kapitálových příjmů (§ 8) a ostatních příjmů (§ 10). Pokud základ daně tuto hranici překročí, na částku nad limitem se podle § 16 odst. 1 písm. b) ZDP uplatní vyšší sazba daně 23 %<sup>31</sup>.

---

<sup>30</sup> ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 1992, částka 117. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>.

<sup>31</sup> Tamtéž.

#### 4.1.2. Příjmy z kapitálového majetku

Příjmy z kapitálového majetku, pokud nejde o příjmy ze závislé činnosti (§ 6 odst. 1 ZDP) nebo příjmy z podílu společníka veřejné obchodní společnosti jsou<sup>32</sup>:

- *podíly na zisku obchodní korporace nebo podílového fondu, je-li v něm podíl představován cenným papírem, úroky z držby cenných papírů a výnosy dluhopisů podle zákona upravujícího dluhopisy s výjimkou výnosu určeného rozdílem mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu a jeho emisním kurzem;*
- *podíly na zisku tichého společníka z účasti na podnikání;*
- *úroky, výhry a jiné výnosy z vkladů na vkladních knížkách, úroky z peněžních prostředků na účtu, který není podle podmínek toho, kdo účet vede, určen k podnikání,*
- *výnos z jednorázového vkladu a z vkladu jemu na roveň postaveného;*
- *plnění z penzijního připojištění se státním příspěvkem, z doplňkového penzijního spoření a z penzijního pojištění;*
- *plnění z pojištění pro případ dožití, z pojištění pro případ dožití se stanoveného věku nebo dřívější smrti a z pojištění důchodu a plnění z jiného pojištění osob, které není pojistným plněním;*
- *úroky a jiné výnosy z poskytnutých úvěrů nebo zápůjček, úroky z prodlení, poplatek z prodlení, úroky z práva na dorovnání, úroky z vkladů na účtech neuvedených v bodě 3. s výjimkou příjmů poplatníka, jehož daň je rovna paušální dani, a úroky z hodnoty splaceného vkladu ve smluvené výši členů obchodních korporací;*
- *úrokové a jiné výnosy z držby směnek (např. diskont z částky směnky, úrok ze směnečné sumy);*
- *plnění ze zisku svěřenského fondu nebo rodinné fundace.*

---

<sup>32</sup> FINANČNÍ SPRÁVA ČR. Kapitálové příjmy – fyzické osoby. [online]. Dostupné z: <https://financnisprava.gov.cz/cs/dane/dane/dan-z-prijmu/fyzicke-osoby/kapitalove-prijmy>.

## Příjmy pro rezidenty České republiky z kapitálového majetku

### Úroky

- *úroky z České republiky*

Podle § 8 ZDP představuje příjem plynoucí z držby kapitálového majetku, zejména z úvěrů, půjček, vkladů na bankovních účtech nebo z cenných papírů, které generují výnosy ve formě úroků. Tento příjem je považován za příjem z kapitálového majetku, a to bez ohledu na to, zda je úrok vyplácen domácími nebo zahraničními subjekty. Úroky podléhají zdanění srážkovou daní ve výši 15 %, která je uplatněna formou srážky u zdroje. V tom případě není potřeba zahrnout do základu daně podle § 5 ZDP a není potřeba uvádět do daňového přiznání;

- *úroky ze zahraničí*

Pro daňového rezidenta ČR to znamená, že výnosy z úroků plynoucích z ciziny bez ohledu na tom, zda ve státě zdroje je zdaněno, či není, musí je vykázat v daňovém přiznání jako dílčí základ daně z kapitálového majetku. Tento dílčí základ daně se následně zahrne do celkového základu daně fyzické osoby podle § 16 odst. 1 ZDP. Pokud byla z úroků zaplacená daň v zahraničí, může daňový rezident požádat o její zápočet proti české daňové povinnosti (metoda zápočtu), a to až do výše české daně odpovídající těmto příjmům.

### Dividendy

- *dividendy z České republiky*

Podle ZDP představuje podíl na zisku obchodní korporace vyplácený jejím akcionářům. Z pohledu daňového práva se jedná o příjem z kapitálového majetku, který může být zdaněn zvláštní sazbou daně formou srážky při výplatě. Dividendové příjmy jsou zdaněny srážkovou sazbou 15 %<sup>33</sup>. Pokud je dividenda vyplácena českou společností a příjemcem dividendy je rezident ČR, je tato daň uplatňována přímo plátcem dividendy. Takovéto zdanění srážkou u zdroje je konečné, a proto není třeba dividendy vyplácené tuzemskou společností uvádět do daňového přiznání;

---

<sup>33</sup> MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. Zdanění příjmů z investic do cenných papírů [online]. 2021. Dostupné z: <https://portal.gov.cz/rozcestniky/zdaneni-prijmu-z-investic-do-cennych-papiru-RZC-91>.

- *dividendy ze zahraničí*

U zahraničních dividend se však situace liší. Dividendy vyplácené zahraničními společnostmi se do daňového přiznání do příjmů z kapitálového majetku uvádět musí, a to i v případech, kdy byla v zahraničí daň sražena/zaplacena. U tohoto druhu příjmů nelze uplatňovat související výdaje, avšak lze započíst daň sraženou vyplácející společností v zahraničí (za podmínky, že mezi Českou republikou a příslušným státem existuje smlouva o zamezení dvojího zdanění) na celkovou daňovou povinnost.

### **Příjmy pro nerezidenty České republiky z kapitálového majetku**

#### Úroky

- *úroky z České republiky*

Úroky plynoucí nerezidentům z vkladů, úvěrů, dluhopisů či jiných finančních nástrojů vydaných českými rezidenty jsou příjmem z kapitálového majetku podle § 8 odst. 1 ZDP. Jde o zdroj na území ČR, proto se u těchto úroků uplatní daň a je odvedena plátcem při výplatě;

- *úroky ze zahraničí*

Úroky plynoucí od zahraničních subjektů nerezidentovi nejsou českým zdrojem, a proto nepodléhají zdanění v ČR.

#### Dividendy

- *dividendy z České republiky*

Dividendy vyplácené daňovým nerezidentům českými rezidenty jsou příjmem z kapitálového majetku a jsou samostatným základem daně ve výši hrubé částky dividend, zdaněným srážkovou daní 15 % podle § 36 odst. 2 ZDP. Daň sráží a odvádí plátce (česká společnost) při výplatě, přičemž za nerezidenta je tímto způsobem daň v konečné výši vypořádána;

- *dividendy ze zahraničí*

Dividendy vyplácené cizími (zahraničními) emitenty nejsou podle § 22 ZDP považovány za zdroj na území ČR, a nerezident je proto z těchto dividend v ČR nezdaňuje.

Pokud investor obdrží příjmy z kapitálového majetku z jiné země, může být použita smlouva o zamezení dvojího zdanění (SZDZ), pokud ji státy mají mezi sebou uzavřenou, anebo dle legislativy státu rezidenta vyplácející dividendu. V české legislativě se pravidla pro vyloučení dvojího zdanění z příjmů ze zahraničí nacházejí v § 38f zákona o daních z příjmů a metody způsobu zdanění jsou uvedeny v kapitole 4.3 Smlouvy dvojího zdanění.

### 4.1.3. Ostatní příjmy

Mezi ostatní příjmy daněné dle § 10 řadíme příjmy, které nelze zdanit dle § 6 až 9 ZDP. V oblasti investičních nástrojů se tento paragraf uplatňuje v případě příjmů z prodeje těchto investic a jednotlivými druhy jsou<sup>34</sup>:

- *příjmy z úplatného převodu: nemovité věci, cenného papíru a jiné věci;*
- *příjmy převodu podílu ve společnosti s ručením omezeným nebo podílu komanditisty na komanditní společnosti, které nejsou představovány cenným papírem, nebo z převodu družstevního podílu;*
- *podíl člena obchodní korporace s výjimkou společníka veřejné obchodní společnosti a komplementáře komanditní společnosti na likvidačním zůstatku, nebo majitele podílového listu z podílu připadajícího na podílový list při zrušení podílového fondu s výjimkou splynutí nebo sloučení podílového fondu;*
- *vypořádací podíl při zániku účasti člena v obchodní korporaci, s výjimkou společníka veřejné obchodní společnosti a komplementáře komanditní společnosti, podíl na majetku transformovaného družstva, vrácení emisního ážia, příplatku mimo základní kapitál nebo těmto plněním obdobná plnění;*
- *příjmy z převodu jmění na společníka a příjmy z vypořádání podle zvláštního právního předpisu;*
- *ostatní příjem, který není příjmem uvedeným v písmenech a) až p).*

Základem daně (dílním základem daně) je příjem snížený o výdaje prokazatelně vynaložené na jeho dosažení. Jsou-li výdaje spojené s jednotlivým druhem příjmu vyšší než příjem, k rozdílu se nepřihlíží. Plynou-li příjmy podle odst. 1 písm. h) bodu 1 a písm. ch) ze zdrojů v zahraničí, je základem daně (dílním základem daně) příjem nesnížený o výdaje. Příjmy plynoucí ze splátek na základě uzavřené kupní smlouvy nebo ze zálohy na základě uzavřené smlouvy o budoucím prodeji nemovité věci se zahrnou do dílního základu daně za zdaňovací období, ve kterém byly dosaženy. Plynou-li příjmy podle § 10 odst. 1 písm. k) ZDP, jsou samostatným základem daně pro zdanění zvláštní sazbou daně (§ 36 ZDP).

Zisk z prodeje investičních nástrojů taktéž podléhá dani z příjmů a vstupuje do základu daně, která činí 15 % respektive 23 %, pokud by celkový úhrn příjmů překročil 36násobek průměrné mzdy v roce 2024. Tyto příjmy jsou zdaněny jako kapitálové zisky, což znamená, že základem daně (dílním základem daně) je příjem snížený o výdaje prokazatelně vynaložené na jeho

---

<sup>34</sup> FINANČNÍ SPRÁVA ČR. Kapitálové příjmy – fyzické osoby. [online]. Dostupné z: <https://financnisprava.gov.cz/cs/dane/dane/dan-z-prijmu/fyzicke-osoby/kapitalove-prijmy>.

dosažení, v případě investičních nástrojů pořizovací cena, případně poplatky spojené s pořízením dle § 10, odst. 4.

Od 1.1.2025 nabyla v účinnost úprava ZDP, která přidává horní limit k těmto osvobozením. Příjem z prodeje cenných papírů při splnění časového testu tří let u cenných papírů a pěti let u podílů ve společnostech bude osvobozen pouze do výše 40 000 000 Kč ve zdaňovacím období (§ 4 odst. 3 ZDP).

Součástí daňového režim u fyzických osob jsou možnosti osvobození a daňové výhody. Časový test pro osvobození příjmů z prodeje investičních nástrojů fyzické osoby v České republice je upraven v § 4 ZDP.

#### **4.1.4. Daňová podpora investičních nástrojů v České republice**

Český daňový systém obsahuje mechanismy, které podporují investiční aktivity fyzických osob, mezi něž řadíme koncept dlouhodobého investičního produktu (DIP) a doplňkového penzijního spoření (DPS). Tyto nástroje umožňují investorům čerpat daňové zvýhodnění při splnění zákonem stanovených podmínek.

DIP je flexibilnější investiční nástroj, který umožňuje investorům volně vybírat z různých investičních instrumentů. Investor má možnost rozhodovat o své investiční strategii a měnit složení portfolia podle tržních podmínek. Naopak DPS je spořicí produkt, obvykle nabízený prostřednictvím pravidelných investičních programů. Tento nástroj cílí na pravidelné spoření menších částek, které jsou investovány do předem určených produktů, dle rizikového profilu investora.

DIP a DPS jsou upraveny v § 15b zákona o daních z příjmů, který byl zaveden s cílem motivovat k dlouhodobému investování a zajištění na stáří. Tyto investiční produkty umožňují snížit základ daně o částku příspěvků, které se do těchto produktů vloží, a to až do výše 48 000 Kč ročně dle § 15 odst. 5 ZDP. Pokud investor využije maximální odpočet 48 000 Kč ročně, ušetří na dani až 7 200 Kč za rok (při 15% sazbě daně z příjmů). Tato úspora se v dlouhodobém horizontu může stát významným faktorem při budování osobního bohatství. Z tohoto důvodu je tento produkt oblíbený pro dlouhodobé spoření na stáří. Aby mohl investor využít daňový odpočet, musí investované prostředky zůstat v rámci DIP nebo DPS po dobu nejméně 10 let a současně do věku 60 let investora. Pokud investor vybere prostředky dříve, ztrácí nárok na daňové zvýhodnění a musí dodanit částku, kterou si v bezprostředně předcházejících deseti zdaňovacích obdobích odpočítal.

## 4.2. Spojené státy americké

Spojené státy americké (USA) jsou federativní republika skládající se z 50 států a jednoho federálního distriktu. Mají rozlohu přibližně 9,8 milionu km<sup>2</sup> a populaci kolem 332 milionů obyvatel. USA jsou největší ekonomikou světa s vyspělým finančním trhem a silným regulačním rámcem. Měnou je americký dolar (USD). Právní systém USA vychází z common law a federální vláda sdílí pravomoci se státy, což má dopad i na daňový systém.

V USA schvaluje zákony Kongres Spojených států amerických, který se skládá ze dvou komor<sup>35</sup>:

- *sněmovna reprezentantů se 435 členy;*
- *senát se 100 členy.*

### 4.2.1. Charakteristika daně z příjmu fyzických osob v USA

Daňový systém Spojených států amerických je víceúrovňový, což znamená, že fyzické osoby podléhají federálním, státním a někdy i místním daním. Každá úroveň zdanění má svá specifika a liší se podle místa bydliště daňového poplatníka.

Hlavní složkou zdanění fyzických osob v USA je federální daň z příjmů, kterou spravuje Internal Revenue Service (IRS). Tato daň je progresivní, což znamená, že vyšší příjmy podléhají vyšším sazbám daně. Progresivní zdanění je založeno na sedmi daňových pásmech, která se každoročně upravují podle inflace. Sazby se pohybují od 10 % do 37 % v závislosti na výši zdanitelného příjmu (viz Tabulka 1)<sup>36</sup>.

---

<sup>35</sup> SMITH, JOHN. Introduction to U.S. Government and Politics. New York: Government Press, 2019. s. 50-52.

<sup>36</sup> U.S. INTERNAL REVENUE SERVICE (IRS). *Federal Income Tax Rates*. Dostupné z: <https://www.irs.gov/individuals/income-tax-rates>.

**Tabulka 1** Sazba daně z příjmu v závislosti na zdanitelném příjmu v USA<sup>37</sup>

Roční zdanitelný příjem (USD)	Sazba daně (%)
0 – 11 000	10
11 001 – 44 725	12
44 726 – 95 375	22
95 376 – 182 100	24
182 101 – 231 250	32
231 251 – 578 100	35
Nad 578 000	37

Kromě federální daně z příjmů mohou fyzické osoby platit také státní daň z příjmů, která se liší podle jednotlivých států. Některé státy nevybírají žádnou státní daň z příjmů (např. Texas, Florida), jiné mají zdanění progresivní (např. Kalifornie, New York), a jiné uplatňují jednotnou daňovou sazbu například v Pensylvánii na úrovni 3,07 %. Kromě státních daní mohou být uvaleny i místní daně na úrovni okresů nebo měst, což dále ovlivňuje celkovou daňovou povinnost jednotlivce.

Investiční příjmy fyzických osob v USA podléhají specifickému režimu. Federální daň z příjmu z investic závisí na typu příjmu a délce držby investice. Kapitálové zisky z prodeje aktiv, která jsou držena déle než jeden rok, jsou zdaněny sazbou 0 %, 15 %, nebo 20 %, v závislosti na výši příjmů (viz Tabulka 2). Naopak krátkodobé kapitálové zisky jsou zdaněny jako běžný příjem, který nepodléhá zdravotním a sociálním odvodům. To v důsledku může vést k vyšší daňové sazbě<sup>38</sup>.

<sup>37</sup> INTERNAL REVENUE SERVICE. Tax Brackets and Rates for 2025 [online]. Washington, D.C.: Department of the Treasury, 2024. Dostupné z: <https://www.irs.gov/newsroom/tax-brackets-and-rates-for-2025>.

<sup>38</sup> INTERNAL REVENUE SERVICE. Topic No. 409 Capital Gains and Losses [online]. Washington, D.C.: Department of the Treasury, 2025. Dostupné z: <https://www.irs.gov/taxtopics/tc409>.

**Tabulka 2** Sazba daně z příjmu z kapitálových zisků dle ročního příjmu v USA<sup>39</sup>

Sazba daně (%)	Jednotlivec (USD)	Manželé (USD)	Hlava domácnosti (USD)
0	do 48 350	do 96 700	do 64 750
15	48 351–533 400	96 701–600 050	64 751 – 566 700
20	nad 533 400	nad 600 050	nad 566 700

Dividendy jsou zdaněny podle jejich typu. Kvalifikované dividendy (z akcií především amerických společností, které splňují určité podmínky) jsou zdaněny sazbou 0 %, 15 % nebo 20 %, v závislosti na výši příjmu. Zatímco běžné (nekvalifikované) dividendy jsou daně daní z příjmu, která je progresivní a dle příjmu činí 10–37 % (viz Tabulka 3). Tento rozdíl v sazbách činí zdanění dividend v USA složitější, protože záleží na konkrétním typu dividendy a příjmu investora.

**Tabulka 3** Typy dividend a jejich zdanění v USA<sup>40</sup>

Typ dividendy	Podmínky pro kvalifikaci	Zdanění v roce 2024
Kvalifikované dividendy	Musí být vyplaceny americkou korporací nebo kvalifikovanou zahraniční firmou; akcie musí být drženy alespoň 60 dní během 121 dnů před vyplácením dividendy.	Zdaněny sazbou 0%, 15%, nebo 20%, podle celkového příjmu vlastníků akcií vyplácející dividendu
Nekvalifikované dividendy	Nevyhovují podmínkám pro kvalifikaci	Zdaněny běžnou sazbou federální daně z příjmu

<sup>39</sup> U.S. INTERNAL REVENUE SERVICE (IRS). Capital Gains Tax Rates. Dostupné z: <https://www.irs.gov/taxtopics/tc409>.

<sup>40</sup> INTERNAL REVENUE SERVICE. Taxation of Dividends [online]. Washington, D.C.: Department of the Treasury, 2025. Dostupné z: <https://www.irs.gov/taxtopics/tc404>.

Úroky jsou v USA daněny jako běžný příjem, což znamená, že sazby mohou být poměrně vysoké, zejména pro osoby s vyššími příjmy. Sazby daně z úroků se pohybují od 10 % do 37 %, podle celkového příjmu jednotlivce. Tato sazba je vyšší než u dividend a kapitálových zisků, což činí zdanění úroků v USA pro některé investory nevýhodné<sup>41</sup>.

#### 4.2.2. Daňová podpora investičních nástrojů v USA

Spoření na stáří je v USA podporováno daňovými výhodami, které motivují jednotlivce k vytváření rezerv na důchod. Tyto produkty jsou zajištěny prostřednictvím penzijních účtů (retirement accounts). Hlavními typy těchto účtů jsou 401(k), IRA (Individual Retirement Account) a Roth IRA. Každý z těchto produktů má odlišné daňové výhody, podmínky a limity pro příspěvky.

##### 401(k) - Daňově zvýhodněný spořicí účet

Tento zaměstnavatelem sponzorovaný spořicí plán umožňuje zaměstnancům odkládat část mzdy před zdaněním do penzijních fondů. Příspěvky do 401(k) jsou odpočitatelné z hrubého příjmu, což znamená, že zaměstnanec neplatí daň z těchto příspěvků do té doby, než je začne vybírat. Růst investic (úroky, dividendy a kapitálové zisky) je nepodléhající dani až do okamžiku výběru prostředků, což znamená, že všechny zisky v rámci účtu 401(k) jsou odloženy do doby, kdy jsou vybrány v důchodu. Poté jsou zdaněny jako běžný příjem podle aktuální daňové sazby. Maximální roční příspěvek do 401(k) v roce 2025 je 22 500 USD (pro osoby mladší 50 let) nebo 30 000 USD (pro osoby starší 50 let)<sup>42</sup>.

##### Traditional IRA – Individuální penzijní účet

Tradiční individuální penzijní účet je účet pro individuální spoření na důchod, který nabízí podobné daňové výhody jako 401(k), ale s tím rozdílem, že je veden samostatně a není závislý na zaměstnavateli.

Příspěvky mohou být odpočteny z daní, což snižuje zdanitelný příjem za daňové období, kdy jsou příspěvky provedeny. Růst ceny hodnoty investičních nástrojů nepodléhá zdanění, dokud není z účtu vybrán. Po ukončení individuálního penzijního účtu jsou peníze zdaněny jako běžný příjem dle aktuální sazby stejně jako u 401(k) účtu<sup>43</sup>.

---

<sup>41</sup> INTERNAL REVENUE SERVICE. Topic No. 409 Capital Gains and Losses [online]. Washington, D.C.: Department of the Treasury, 2025. Dostupné z: <https://www.irs.gov/taxtopics/tc409>.

<sup>42</sup> INTERNAL REVENUE SERVICE (IRS). 401(k) limit increases to \$23,500 for 2025. Dostupné z: <https://www.irs.gov/newsroom/401k-limit-increases-to-23500-for-2025-ira-limit-remains-7000>.

<sup>43</sup> INTERNAL REVENUE SERVICE. Traditional IRAs [online]. Washington, D.C.: Department of the Treasury, 2025. Dostupné z: <https://www.irs.gov/retirement-plans/traditional-iras>.

Maximální roční příspěvek pro jednotlivce je 6 500 USD ročně, pokud je mladší než 50 let, nebo až 7 500 USD ročně, pokud je starší než 50 let. Tento příspěvek může být uplatněn jako odpočitatelná položka základu daně pro fyzické osoby rezidenty USA. Obecně platí, že poplatník může začít vybírat prostředky z Traditional IRA bez penalizace až po dosažení věku 59,5 let. Výběr je následně zdaněn jako běžný příjem a započítává se do daňového základu poplatníka. Nepodléhá však odvodům sociálního a zdravotního pojištění.

Roth IRA – Individuální penzijní účet s daňovými výhodami pro výběr

Roth IRA je obdobou Traditional IRA, ale s odlišnými daňovými pravidly. U Roth IRA jsou příspěvky realizovány z již zdaněného příjmu, což znamená, že příjemce nevyužívá daňové úlevy v okamžiku přispívání na účet. Výhoda Roth IRA spočívá v tom, že všechny výběry v důchodu nepodléhají dani. Tento účet tak nabízí od daně osvobozený růst hodnoty investičních nástrojů.

Daňová podpora produktů spoření na stáří v USA poskytuje široké spektrum daňových výhod. Na základě zvoleného typu účtu mohou jednotlivci využít odložení daňové povinnosti z příjmů fyzických osob nebo zdanit příjem a posléze tím daňově osvobodit nárůst hodnoty investičních nástrojů.

Maximální roční příspěvek pro jednotlivce je 6 500 USD ročně, pokud je mladší než 50 let, nebo až 7 500 USD ročně, pokud je starší než 50 let, tedy stejné podmínky jako pro tradiční IRA<sup>44</sup>.

Výběry z Roth IRA jsou osvobozeny od daně, pokud jsou splněny následující podmínky<sup>45</sup>:

- *dosažení věku 59,5 let a více;*
- *spořicí účet Roth IRA byl otevřen déle než 5 let.*

---

<sup>44</sup> INTERNAL REVENUE SERVICE (IRS). 2025. Amounts Relating to Retirement Plans and IRAs, as Adjusted for Cost-of-Living Increases. Dostupné z: <https://www.irs.gov/pub/irs-drop/n-24-80.pdf>.

<sup>45</sup> Tamtéž.

### 4.3. Německo

Německo je federativní republika ve střední Evropě, skládající se z 16 spolkových zemí. Má rozlohu přibližně 357 022 km<sup>2</sup> a populaci okolo 83 milionů obyvatel. Je největší ekonomikou Evropy a čtvrtou největší ekonomikou světa. Měnou je euro (EUR). Německý právní systém vychází z kontinentálního práva a jeho daňová legislativa je přísně regulovaná a harmonizovaná s právem Evropské unie.

Hlavním zákonodárným orgánem v Německu je Spolkový sněm (Bundestag), mimo něj existuje Spolková rada, která zastupuje spolkové země a má právo podílet se na schvalování zákonů, zejména těch, které se dotýkají pravomocí zemských vlád. U některých zákonů má Spolková rada právo veta, u jiných může jen vznést námitky, které Bundestag může přehlasovat. Po schválení zákona v Bundestagu a Spolkové radě musí zákon podepsat spolkový prezident, aby mohl vstoupit v platnost. Prezident má právo zákon odmítnout, pokud by byl v rozporu s ústavou<sup>46</sup>.

Správu daní provádí Spolkový úřad pro daně ve spolupráci s finančními úřady jednotlivých spolkových zemí.

---

<sup>46</sup> NĚMECKÝ SPOLKOVÝ SNĚM (DEUTSCHER BUNDESTAG). Schvalování legislativy v Bundesratu. Dostupné z: <https://www.bundestag.de/en/parliament/function/legislation/14legrat-245876>.

### 4.3.1. Charakteristika daně z příjmu fyzických osob v Německu

Daň z příjmů fyzických osob je progresivní a sazby se pohybují mezi 0 % a 45 % v závislosti na výši příjmu (viz Tabulka 4).

**Tabulka 4** Sazba daně z příjmu v závislosti na příjmu v Německu<sup>47</sup>

Příjem jednotlivce za rok (EUR)	Daňová sazba (%)
0 – 10 632	0
10 633 – 61 971	14–42
61 972 – 277 825	42
277 826 a více	45

Po překročení daňového minima (10 632 EUR pro jednotlivce) začíná daňová sazba na 14 %. S rostoucím příjmem se daňová sazba plynule zvyšuje až na 42 %, které se dosáhne při příjmu 61 971 EUR pro jednotlivce. Pro nadměrné příjmy nad 277 826 EUR je konstantní zvýšená sazba 45 %.

Druhá sazba daně (14–42 %) v Německu je uvedena jako rozmezí, protože německý daňový systém používá plynulou progresi. To znamená, že daňová sazba neroste skokově, ale postupně se zvyšuje v závislosti na příjmu<sup>48</sup>.

Kromě základní daně se k daňové povinnosti připočítává solidární přírážka ve výši 5,5 %, ale pouze u osob s vyššími příjmy, které mají roční daňovou povinnost z příjmů vyšší než 33 912 EUR.

<sup>47</sup> BUNDESMINISTERIUM DER FINANZEN (2025). Einkommensteuer in Deutschland. [online]. Dostupné z: <https://www.bundesfinanzministerium.de>.

<sup>48</sup> DEUTSCHER BUNDESTAG. STEUERPROGRESSION IM DEUTSCHEN EINKOMMENSTEUERSYSTEM. Dostupné z: <https://www.bundestag.de/resource/blob/1890/4b6e9b5c5a3f6b2a7e7a8a8b8a8a8a8a/Steuerprogression-data.pdf>.

Církevní daň v Německu je dobrovolná v tom smyslu, že ji platí pouze členové oficiálně uznaných církví (např. katolické nebo evangelické). Pokud se člověk rozhodne z církve vystoupit, přestává tuto daň platit. Sazba této daně je 8 % v Bavorsku a Bádensko-Württembersku a 9 % v ostatní spolkové zemi<sup>49</sup>.

V Německu se příjmy z kapitálových investic u fyzických osob rezidentů daní srážkovou daní z kapitálových výnosů, jejíž základní sazba činí 25 %. Pro osoby s vyššími příjmy (viz výše) je potřeba počítat s příplatky pro solidární přírůžku a pro osoby, které jsou členem církve, se přičítá církevní daň. Každý rezident má nezdanitelný limit 1 000 EUR ročně na všechny kapitálové příjmy dohromady, do této částky tedy příjmy danit nemusí.

#### **4.3.2. Daňová podpora investičních nástrojů v Německu**

Německo, jako jedna z největších ekonomik v Evropě, má dobře rozvinutý daňový systém, který zahrnuje daňovou podporu produktů spoření na stáří, obdobně jako v České republice. Nabízí dva hlavní produkty pro dlouhodobé spoření na důchod – Riester-Rente a Rürup-Rente.

##### **Riester-Rente**

Jedná se o individuální důchodový produkt, který byl zaveden v roce 2002 za účelem podpory soukromého spoření na důchod. Tento produkt je určen pro osoby, které jsou účastníky veřejného penzijního systému v Německu, především zaměstnanci. Riester-Rente může být uzavřen ve formě životní pojistění, penzijního fondu nebo individuálním investičním nástrojem. Roční příspěvky do Riester-Rente mohou být odpočitatelné od základu daně. Maximální roční odpočet činí 2 100 EUR na osobu jako jednotlivce. Příspěvky, které jsou využívány na Riester-Rente, jsou v době spoření osvobozeny od daně z příjmu. Při vyplacení penzijního kapitálu ve formě jednorázového výběru nebo jako pravidelný důchod jsou výběry zdaněny podle standardní daňové sazby, která závisí na výši vybraného důchodu. Výběry jsou považovány za příjem, který je zdaněn jako běžný příjem ze závislé činnosti fyzické osoby<sup>50</sup>.

---

<sup>49</sup> BUNDESMINISTERIUM DER FINANZEN (2025). Einkommensteuer in Deutschland: Solidarzuschlag und Kirchensteuer. [online]. Dostupné z: <https://www.bundesfinanzministerium.de>.

<sup>50</sup> DEUTSCHE RENTENVERSICHERUNG. Riester-Rente – private Altersvorsorge mit staatlicher Förderung. Dostupné z: <https://riester.deutsche-rentenversicherung.de/>.

## Rürup-Rente

Je rovněž důchodový produkt zaměřený na soukromé spoření na důchod, ale na rozdíl od Riester-Rente je určen především pro osoby samostatně výdělečně činné (OSVČ) nebo osoby s vysokými příjmy, které nechtějí využívat důchodový produkt Riester-Rente. Produkt může být opět uzavřen jako pojištění, penzijní fond nebo investiční nástroj. Pro rok 2024 činí maximální částka 27 566 EUR pro jednotlivce, kterou lze započítat pro daňové účely<sup>51</sup>. Tato částka vychází z maximálního příspěvku do důchodového pojištění v Německu a je každoročně upravována. Příspěvky jsou plně daňově odpočitatelné od základu daně, to znamená, že lze odečíst 100 % zaplacených příspěvků až do uvedeného limitu. Na rozdíl od Riester-Rente, kde jsou výběry zdaněny jako běžný příjem, u Rürup-Rente je zdanění výběrů specifické<sup>52</sup>:

- *výplata ve formě důchodu*: při výplatě důchodu je zdaněn pouze výnos z naspořené částky, nikoliv celý kapitál včetně vkladu, výnosy jsou zdaněny jako příjem ze závislé činnosti fyzické osoby;
- *výplata jako jednorázový výběr*: pokud si účastník vybere celkovou částku najednou (předčasný výběr), je celý výběr zdaněn jako příjem ze závislé činnosti fyzické osoby.

---

<sup>51</sup> DEUTSCHE RENTENVERSICHERUNG. RÜRUP-RENTE – PRIVATE ALTERSVORSORGE MIT STAATLICHER FÖRDERUNG. Dostupné z: [https://www.deutsche-rentenversicherung.de/DRV/DE/Rente/Allgemeine-Informationen/Wissenswertes-zur-Rente/Ruerup\\_Rente/ruerup\\_rente\\_node.html](https://www.deutsche-rentenversicherung.de/DRV/DE/Rente/Allgemeine-Informationen/Wissenswertes-zur-Rente/Ruerup_Rente/ruerup_rente_node.html).

<sup>52</sup> BUNDESMINISTERIUM DER FINANZEN (2025). Riester-Rente und Rürup-Rente in Deutschland. [online]. Dostupné z: <https://www.bundesfinanzministerium.de>.

## **4.4.Singapur**

Singapur je městský stát v jihovýchodní Asii s rozlohou 728,6 km<sup>2</sup> a populací přibližně 5,7 milionu obyvatel. Je významným finančním centrem s vysoce rozvinutou ekonomikou a stabilním politickým prostředím. Měnou je singapurský dolar (SGD). Právní systém Singapuru vychází z anglického common law a jeho daňová legislativa je upravena zákonem Income Tax Act již z roku 1947.

Hlavním zákonodárným orgánem v Singapuru je Parlament, který je jednokomorový a schvaluje nové zákony, včetně daňových předpisů. Po schválení zákona v Parlamentu musí zákon podepsat Singapurský prezident, aby mohl vstoupit v platnost. Prezident má právo zákon odmítnout, pokud by byl v rozporu s ústavou<sup>53</sup>.

Správu daní provádí Inland Revenue Authority of Singapore (IRAS), tedy hlavní daňový úřad, který obstarává výběr daní, provádí daňové kontroly a zajišťuje dodržování daňových předpisů.

### **4.4.1. Charakteristika daně z příjmu fyzických osob v Singapuru**

V Singapuru je daň z příjmů fyzických osob progresivní, s rostoucími sazbami v závislosti na výši příjmu. Základní sazba začíná na 0 % a postupně stoupá až na 22 % pro nejvyšší příjmové pásmo (viz Tabulka 5). Předmětem daně jsou příjmy ze zaměstnání, podnikání a investic pocházejících ze singapurských zdrojů.

---

<sup>53</sup> PARLAMENT SINGAPURU. Funkce Parlamentu. Dostupné z: <https://www.parliament.gov.sg/about-us/parliament-information/functions>.

**Tabulka 5** Sazba daně z příjmu v závislosti na příjmu v Singapuru<sup>54</sup>

Roční zdanitelný příjem (SGD)	Sazba daně (%)
0 – 20 000	0
20 001 – 30 000	2
30 001 – 40 000	3,5
40 001 – 80 000	7
80 001 – 120 000	11,5
120 001 – 160 000	15
160 001 - 200 000	18
200 001 – 240 000	19
240 001 – 280 000	19,5
280 001 – 320 000	20
Nad 320 001	22

Příjmy ze závislé činnosti podléhají měsíčnímu zápočtu daně. Zaměstnavatelé jsou povinni odvádět daň přímo z hrubé mzdy zaměstnanců a převádět ji na daňové úřady. Roční daňové přiznání je povinné pouze pro osoby s dodatečnými příjmy<sup>55</sup>.

V Singapuru neexistuje daň z kapitálových zisků, to znamená, že příjmy z investičních nástrojů pro fyzické osoby rezidenty jsou od daně osvobozeny. Dividendy vyplácené singapurskými

<sup>54</sup> INLAND REVENUE AUTHORITY OF SINGAPORE (2025). Personal Income Tax Rates in Singapore. [online]. Dostupné z: <https://www.iras.gov.sg>.

<sup>55</sup> INLAND REVENUE AUTHORITY OF SINGAPORE (IRAS). Taxable & Non-Taxable Income. Dostupné z: <https://www.iras.gov.sg/taxes/corporate-income-tax/income-deductions-for-companies/taxable-non-taxable-income>.

společnostmi jsou taktéž osvobozeny od daně pro rezidenty fyzické osoby. Úroky z bankovních vkladů a dalších finančních nástrojů rovněž nepodléhají dani.

#### 4.4.2. Daňová podpora investičních nástrojů v Singapuru

Kromě základního systému spoření na stáří, kterým je povinný státní penzijní fond pro všechny pracovníky v Singapuru, existuje dobrovolný penzijní produkt Supplementary Retirement Scheme (dále jen SRS), který umožňuje Singapurčanům a cizincům spořit na stáří mimo základní státní penzijní systém, a přitom využívat daňových výhod. Tento systém podporuje dlouhodobé spoření na důchod s cílem zvýšit finanční zabezpečení jednotlivců v důchodu<sup>56</sup>.

Možnosti investování v rámci SRS jsou formou podílových fondů, dluhopisů, ETF i do jednotlivých akciových titulů. Příspěvky do SRS jsou odpočitatelné od základu daně až do výše limitu 15 300 SGD pro jednotlivce v roce 2024.

Po dosažení věku 62 let nebo po minimálně 10 letech účasti v SRS, mohou jednotlivci začít vybírat prostředky. Výběry jsou zdaněny následovně<sup>57</sup>:

- *výběry z SRS po dosažení 62 let nebo po 10 letech účasti*: tyto výběry jsou zdaněny pouze ve výši 50 % vybíraných peněžních prostředků jako příjem ze závislé činnosti fyzické osoby např. 100 000 SGD, zdanitelná částka bude pouze 50 000 SGD;
- *výběry před dosažením 62 let nebo před 10 lety účasti*: tyto výběry bude třeba uhradit dodatečnou daň ve výši 5 % z částky výběru a následně jsou zdaněny pouze ve výši 50 % vybíraných peněžních prostředků jako příjem ze závislé činnosti fyzické osoby<sup>58</sup>.

---

<sup>56</sup> MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE (2025). Supplementary Retirement Scheme (SRS) in Singapore. [online]. Dostupné z: <https://www.mas.gov.sg>.

<sup>57</sup> Tamtéž.

<sup>58</sup> INLAND REVENUE AUTHORITY OF SINGAPORE (IRAS). Tax on SRS withdrawals. Dostupné z: <https://www.iras.gov.sg/taxes/individual-income-tax/basics-of-individual-income-tax/special-tax-schemes/tax-on-srs-withdrawals>.

## **4.5. Analýza případové studie**

Zaměříme se na praktickou aplikaci daňové úpravy vybraných investičních nástrojů v České republice prostřednictvím případové studie modelového daňového poplatníka – fyzické osoby s daňovou rezidencí v ČR. Cílem je ilustrovat, jak je zdaněn příjem z investičních nástrojů v České republice v situaci, kdy investor drží aktiva v různých jurisdikcích, konkrétně ve státech, které byly zvoleny pro komparaci – Německo, Spojené státy americké a Singapur.

Případová studie bude zahrnovat různé typy příjmů z investičních nástrojů. U každého druhu příjmu bude zohledněno, zda pochází z domácího nebo zahraničního zdroje, následně bude aplikována příslušná česká daňová legislativa, včetně pravidel o zahrnutí příjmů do základu daně, možností osvobození, limitů pro osvobození, započtení daně zaplacené v zahraničí a slev na poplatníka.

Cílem této části práce je nejen znázornit praktické dopady české daňové úpravy na fyzickou osobu investující globálně, které mohou při investování do zahraničních instrumentů pro české rezidenty vzniknout. Tato kapitola slouží jako podklad pro následné shrnutí a formulaci závěrů, které vycházejí z reálného daňového zatížení modelového investora. Pro zjednodušení se budeme zaměřovat na daň z příjmu a příjem ze zahraničí bude uváděn v českých korunách.

## **Případová studie: Příjem fyzické osoby s rezidencí v ČR z investic ze zkoumaných států**

Scénář: Investorem je fyzická osoba s daňovou rezidencí v ČR s vyživovanou manželkou a 2 dětmi. Byl celý rok zaměstnán u společnosti se sídlem v ČR, u které nepodepsal prohlášení poplatníka daně z příjmů fyzických osob ze závislé činnosti. Jako společník ve společnosti, ve které pracuje, dostal odměnu za výkon funkce. Dále měl příjmy z kapitálového majetku a kapitálové zisky z ČR i ze zahraničí. Prodal svůj byt, ve kterém měla rodina trvalé bydliště a přestěhoval se do nového rodinného domu, který pořídil na hypotéku se splátkou 30 000 Kč měsíčně, kterou platil 10 měsíců v roce (úroky tvořili 200 000 Kč). Posílá si příspěvek na produkt spoření na stáří, podpořil politickou stranu a přispěl dobročinné organizaci. Jednotlivé příjmy jsou rozepsány níže.

Příjem ze závislé činnosti:

- *měsíční mzda*: 100 000 Kč (hrubý příjem)  
zaměstnavatel za FO uhradil zálohu na daň z příjmu ve výši 180 000 Kč;
- *odměna za výkon funkce*: 500 000 Kč.

Příjmy z kapitálového majetku:

- *dividendy z akcií obchodované na pražské burze*: 200 000 Kč;
- *dividendy z akcií obchodované na singapurské burze*: 100 000 Kč;
- *výnos kupónu německého korporátního dluhopisu*: 100 000 Kč;
- *úrok na spořicí účet*: 50 000 Kč.

#### Ostatní příjmy:

- *prodej nemovitosti, ve které žil a vlastnil ji 4 roky: 10 000 000 Kč*  
(pořizovací cena: 6 000 000 Kč);
- *kapitálový příjem z prodeje českých akcií, které vlastnil 2 roky: 2 500 000 Kč*  
(pořizovací cena: 1 000 000 Kč);
- *kapitálový příjem z prodeje amerických akcií, které vlastnil rok: 1 000 000 Kč*  
(pořizovací cena: 300 000 Kč);
- *kapitálový příjem z prodeje amerického ETF, které vlastnil 5 let: 500 000 Kč*  
(pořizovací cena: 200 000 Kč);
- *kapitálová ztráta z prodeje německých akcií, které vlastnil 4 roky: 350 000 Kč*  
(pořizovací cena: 500 000 Kč).

#### Příspěvky:

- *příspěvek fyzické osoby do doplňkového penzijního spoření 3000 Kč měsíčně;*
- *příspěvek politické straně před volbami ve výši 10 000 Kč;*
- *příspěvek dobročinné organizaci ve výši 20 000 Kč.*

## Zdanění jednotlivých příjmů

Celkový příjem ze závislé činnosti § 6:

- *roční součet mzdy: 1 200 000 Kč*

Vstupuje celý do základu daně (viz Tabulka 6), zaměstnavatel za FO odvedl 180 000 Kč zálohu na daň z příjmu, tudíž ji uvede do přiznání a tato výše bude přiznána jako již uhrazená daň podle § 36 ZDP;

- *odměna za výkon funkce: 500 000 Kč*

Pokud je podíl vyplácen fyzické osobě, podléhá rozdělovaný zisk srážkové dani ve výši 15 %, kterou je třeba srazit při jeho výplatě. Tím je daňová povinnost vyřízena a příjem z podílu na zisku se již neuvádí v daňovém přiznání fyzické osoby podle § 36 odst. 2 písm. a) ZDP.

**Tabulka 6** Výpočet dílčího základu daně z příjmů fyzických osob ze závislé činnosti (§ 6 zákona)

řádek		poplatník
31	Úhrn příjmů od všech zaměstnavatelů	1 200 000
34	Dílčí základ daně podle § 6 zákona (ř. 31 – ř. 33)	1 200 000

Celkový příjem z kapitálového majetku § 8:

- *dividendy z akcií obchodované na pražské burze: 200 000 Kč*

Podle § 36 odst. 2 písm. a) ZDP jsou příjmy z podílů na zisku (dividendy) vyplácené fyzickým osobám, které jsou rezidenty České republiky, zdaněny srážkovou daní ve výši 15 %. Tato sazba se vztahuje na příjmy z dividend, které jsou vypláceny z cenných papírů obchodovaných na české burze. Tento příjem již poplatník neuvádí do daňového přiznání, protože povinnost odvést daň má společnost, která dividendu vyplatila;

- *dividendy z akcií obchodované na singapurské burze: 100 000 Kč*

Podle SZDZ mezi ČR a Singapurem platí Článek 10. Dividendy, které budou vypláceny rezidentovi smluvního státu, budou podléhat dani v zemi původu (Singapur) ve výši 15 %, pokud příjemce dividendy nevlastní alespoň 10 % akcií společnosti, z níž dividendy pocházejí, poté by byla sazba nižší. V ČR musí rezident ČR tento příjem uvést ve svém daňovém přiznání (viz Tabulka 7) a může využít metody zápočtu za zaplacenou daň v Singapuru;

- *výnos kupónu německého korporátního dluhopisu: 100 000 Kč*

Podle SZDZ mezi ČR a Německem platí Článek 11. Výnosy kupónu dluhopisu, pokud příjemce je rezidentem druhého státu (ČR), daň v zemi původu (Německo) nebude vyšší než 15 % z hrubé výše úroků. V ČR musí rezident ČR tento příjem uvést ve svém daňovém přiznání (viz Tabulka 7) a může využít metody zápočtu za zaplacenou daň v Německu;

- *úrok na spořicí účet: 50 000 Kč*

Příjmy podle odstavce 1 podléhají dani z příjmů fyzických osob podle § 36, s tím, že banka nebo jiný plátc daně provede srážkovou daň při výplatě úroku ve výši 15 %. Plátc daně odvede srážkovou daň již při vyplacení úroku, to znamená, že poplatník tento úrok v daňovém přiznání neuvádí.

**Tabulka 7** Dílčí základy daně z příjmů fyzických osob podle § 6, § 7, § 8, § 9 a § 10 zákona, základ daně a ztráta

řádek		poplatník
36	Dílčí základ daně ze závislé činnosti podle § 6 zákona (ř. 34)	1 200 000
38	Dílčí základ daně ze závislé činnosti podle § 8 zákona	200 000
40	Dílčí základ daně z ostatních příjmů podle § 10 zákona (ř. 209 přílohy č. 2 DAP)	1 050 000
41	Úhrn řádků (ř. 37 + ř. 38 + ř. 39 + ř. 40)	1 250 000
42	Základ daně (36 + kladná hodnota z ř. 41)	2 450 000
45	Základ daně po odečtení ztráty (ř. 42 – ř. 44)	2 450 000

Celkový příjem z ostatních příjmů § 10:

- *prodej nemovitosti, ve které žil a vlastnil ji 4 roky: 10 000 000 Kč*  
(pořizovací cena: 6 000 000 Kč)

Dle ustanovení §4 odst. 1 písm. a) ZDP lze po uplynutí 2 let od chvíle, kdy prokazatelně poplatník využívá bydliště, osvobodit příjem z prodeje nemovitosti za předpokladu, že poplatník finanční prostředky použije pro uspokojení vlastní bytové potřeby. Tento záměr musí prokázat příslušnému finančnímu úřadu do konce zdaňovacího období bezprostředně následující po zdaňovacím období, ve kterém prostředky poplatník získal;

- *kapitálový příjem z prodeje českých akcií, které vlastnil 2 roky: 2 500 000 Kč*  
(pořizovací cena: 1 000 000 Kč)

Dle § 10 odst. 1 písm. b) konkrétně příjem z převodu (prodeje) cenných papírů bude vstupovat částka 1 500 000 Kč (ponížená o pořizovací cenu) do základu daně z příjmu (viz Tabulka 8);

- *kapitálový příjem z prodeje amerických akcií, které vlastnil rok: 1 000 000 Kč*  
(pořizovací cena: 300 000 Kč)

Dle § 10 odst. 1 písm. b) konkrétně příjem z převodu (prodeje) cenných papírů bude vstupovat částka 700 000 Kč (ponížená o pořizovací cenu) do základu daně z příjmu (viz Tabulka 8);

- *kapitálový příjem z prodeje amerického ETF, které vlastnil 5 let: 500 000 Kč*  
(pořizovací cena: 200 000 Kč)

Dle § 10 odst. 1 písm. u) konkrétně příjem z převodu (prodeje) cenných papírů bude osvobozen, pokud je cenný papír vlastněn 3 roky a déle. Poplatník příjem neuvádí do daňového přiznání;

- *kapitálový příjem z prodeje německých akcií, které vlastnil 4 roky: 350 000 Kč*  
(pořizovací cena: 500 000 Kč)

Podle § 10 odst. 6 příjem z kapitálového majetku, rozumějme i ztráta, lze započíst mezi jednotlivými druhy ostatních příjmů (viz Tabulka 9), a to ve výši 150 000 Kč (poníženou o pořizovací cenu).

**Tabulka 8** Výpočet dílčího základu daně (§ 10 zákona)

řádek	Druh příjmů podle § 10 odst. 1 zákona	příjmy	výdaje	rozdíl
1	akcie	3 850 000	2 800 000	1 050 000
Úhrn kladných rozdílů jednotlivých druhů příjmů		3 850 000	2 800 000	1 050 000

**Tabulka 9** Výpočet dílčího základu daně z ostatních příjmů (§ 10 zákona)

řádek		poplatník
207	Příjmy podle § 10 zákona	3 850 000
208	Výdaje podle § 10 zákona (maximálně do výše příjmů)	2 800 000
209	Dílčí základ daně připadající na ostatní příjmy podle § 10 zákona (ř. 207 – ř. 208)	1 050 000

Nezdanitelné části základu daně a odčitatelné položky:

- *úroky z hypotečního úvěru: 200 000 Kč*

Sleva na dani za úroky z úvěru na bydlení se uplatňuje v daňovém přiznání v oddílu pro nezdanitelné části základu daně a řídí se § 15 odst. 3 a 4 zákona o daních z příjmů (ZDP). Na hypoteční úvěry lze odečíst maximálně 150 000 Kč za rok, tudíž uplatníme maximální možnou hranici (viz Tabulka 10);

- *příspěvek fyzické osoby do doplňkového penzijního spoření: 36 000 Kč ročně*

Příspěvek fyzické osoby do doplňkového penzijního spoření umožňuje snížit základ daně o částku příspěvků, které se do těchto produktů vloží, a to až do výše 48 000 Kč ročně dle § 15 odst. 5 ZDP. Příspěvek sníží daňový základ o 36 000 Kč (viz Tabulka 10);

- *příspěvek politické straně před volbami ve výši 10 000 Kč*

Od základu daně lze odečíst hodnotu bezúplatného plnění poskytnutého mimo jiné politickým stranám a politickým hnutím, které byly zaregistrovány podle zvláštního právního předpisu, a to na jejich činnost v souladu se zákonem podle § 15 odst. 1 ZDP. Příspěvek sníží daňový základ o 10 000 Kč (viz Tabulka 10);

- *příspěvek dobročinné organizaci ve výši 20 000 Kč*

Od základu daně lze odečíst hodnotu bezúplatného plnění (darů), pokud jejich hodnota ve zdaňovacím období přesáhne 1 000 Kč podle § 15 odst. 1 ZDP a to například ve prospěch: právnické osoby se sídlem na území České republiky, pokud je zřízena za účelem podpory vědy, vzdělávání, kultury, požární ochrany, ochrany zvířat a jejich zdraví, ekologických aktivit, humanitárních cílů, charitativní činnosti, zdravotnictví, sportu, náboženství, sociálních služeb a dalších veřejně prospěšných účelů (viz Tabulka 10).

**Tabulka 10** Odčitatelné položky

řádek		Počet měsíců	poplatník
46	§ 15 odst. 1 zákona (hodnota bezúplatného plnění – daru/ darů)		30 000
47	§ 15 odst. 3 a 4 zákona (odečet úroků)	10	150 000
48	§ 15a odst. 1 písm. a), b) a c) zákona (penzijní připojištění, doplňkové penzijní spoření a penzijní pojištění)		36 000

Po úpravě odčitatelných položek zohledníme nezdanitelné části základu daně a daň celkem (viz Tabulka 11).

**Tabulka 11** Nezdánitelné části základu daně a daň celkem

řádek		poplatník
54	Úhrn nezdanitelných částí základu daně a položek odčitatelných od základu daně (ř. 46 + ř. 47 + ř. 48 + + ř. 49 + ř. 50 + ř. 51 + ř. 52 + ř. 53)	216 000
55	Základ daně snížený o nezdanitelné části základu daně a položky odčitatelné od základu daně (ř. 45 – ř. 54)	2 234 000
56	Základ daně zaokrouhlený na celá sta Kč dolů	2 234 000
57	Daň podle § 16 zákona	387 195,04

Uplatnění slev na dani a daňového zvýhodnění:

- *sleva na poplatníka*: 30 840 Kč  
dle § 35ba odst. 1 písm. a) je základní sleva na poplatníka v uvedené výši (viz Tabulka 12);
- *sleva na vyživovanou manželku*: 24 840 Kč  
podle § 35ba odst. 1 písm. b) je pro celý kalendářní rok stanovena v uvedené výši (viz Tabulka 12);
- *sleva na vyživované dítě*: 37 524 Kč  
podle § 35c ZDP odst.1) má nárok na daňové zvýhodnění na vyživované dítě ve výši 15 204 Kč pro první dítě, 22 320 Kč pro druhé dítě a 27 840 Kč pro třetí a další děti (viz Tabulka 12).

**Tabulka 12** Uplatnění slev na dani a daňová zvýhodnění

řádek	Částka slevy podle § 35ba odst. 1:	Počet měsíců	poplatník
64	písm. a) zákona (základní sleva na poplatníka)		30 840
65a	§ 15 odst. 3 a 4 zákona (odečet úroků)	12	24 840
70	Úhrn slev na dani podle § 35, § 35a, § 35b a § 35ba zákona (ř. 62 + 62a + ř. 63 + ř. 64 + ř. 65a + ř. 65b + ř. 66 + ř. 67 + ř. 68)		55 680
71	Daň po uplatnění slev podle § 35, § 35a, § 35b a § 35ba zákona (ř. 60 – ř. 70)		301 516
72	Daňové zvýhodnění na vyživované dítě		37 524
73	Sleva na dani (částka z ř. 72, uplatněná maximálně do výše daně na ř. 71)		37 524
74	Daň po uplatnění slevy podle § 35c zákona (ř. 71 – ř. 73)		263 992
77	Daň celkem po úpravě o daňový bonus (ř. 75 – ř. 76), pokud je na řádku záporné číslo uveďte nulu		263 992

Příjmy ze zdrojů v zahraničí – metoda zápočtu daně zaplacené v zahraničí:

- *příjem dividendy z akcií obchodované na singapurské burze: 100 000 Kč*  
Dle Článku 10 SZDZ mezi Českou republikou a Singapurem se daň zaplacená v Singapuru ve výši 15 000 Kč plně započte a v ČR se daň s příjmu již neplatí. Příjem je potřeba uvést v §8 a následně použít metodu zápočtu a uplatnit si uhrazenou daň v zahraničí v příloze č.3 (viz Tabulka 13);
- *výnos kupónu německého korporátního dluhopisu: 100 000 Kč*  
Podle Článku 11 SZDZ mezi Českou republikou a Německem se daň zaplacená v Singapuru ve výši 15 000 Kč plně započte a v ČR se daň s příjmu již neplatí. Příjem je potřeba uvést v §8 a následně použít metodu zápočtu a uplatnit si uhrazenou daň v zahraničí v příloze č.3(viz Tabulka 14).

**Tabulka 13** Příjmy ze zdrojů v zahraničí – kód státu: SG

řádek		poplatník
321	Příjmy ze zdrojů v zahraničí, u nichž se použije metoda zápočtu	100 000
323	Daň zaplacená v zahraničí	15 000
324	Koeficient zápočtu (ř. 321 – ř. 322) děleno (ř. 42 nebo ř. 313), výsledek vynásobte 100	4,08
325	Z částky daně zaplacené v zahraničí lze maximálně započítat [(ř. 57 nebo ř. 316) násobeno ř. 324, děleno 100]	15 797,56
326	Daň uznaná k zápočtu (ř. 323 maximálně však do výše ř. 325)	15 000

**Tabulka 14** Příjmy ze zdrojů v zahraničí – kód státu: DE

řádek		poplatník
321	Příjmy ze zdrojů v zahraničí, u nichž se použije metoda zápočtu	100 000
323	Daň zaplacená v zahraničí	15 000
324	Koeficient zápočtu (ř. 321 – ř. 322) děleno (ř. 42 nebo ř. 313), výsledek vynásobte 100	4,08
325	Z částky daně zaplacené v zahraničí lze maximálně započítat [(ř. 57 nebo ř. 316) násobeno ř. 324, děleno 100]	15 797,56
326	Daň uznaná k zápočtu (ř. 323 maximálně však do výše ř. 325)	15 000
330	Vypočtená částka {(ř. 57 nebo ř. 316) – ř. 328}	357 195,04

Celková daň z Tabulky 15 po zaokrouhlení na celé koruny činí 357 196 Kč. Zároveň byla odvedena daň na zálohách ve výši 180 000 Kč a zbývá doplatit 83 992 Kč (viz Tabulka 16).

**Tabulka 15** Daň celkem, ztráta

řádek		poplatník
58	Daň podle § 16 zákona (ř. 57) nebo částka z ř. 330 přílohy č. 3 DAP	357 195,04
60	Daň zaokrouhlená na celé Kč nahoru	357 196

**Tabulka 16** Placen dan

řádek		poplatník
84	úhrn srazench záloh na daň z pjm ze zvisl činnosti (po slevách na dani)	180 000
91	Zbývá doplatit (ř. 77 – ř. 77a – ř. 84 – ř. 85 – ř. 86 – ř. 87 – ř. 87a – ř. 88 + ř. 89 – ř. 90) : (+) zbývá doplatit, (–) zaplaceno více	83 992

## **Posouzení výpočtu daně**

Tato případová studie hodnotí daňovou situaci fyzické osoby daňového rezidenta České republiky, který má různé typy příjmů z tuzemska i zahraničí. Posuzovány jsou příjmy ze závislé činnosti, kapitálového majetku, ostatních příjmů dle § 10 ZDP. Daňová povinnost je stanovena v souladu s českým zákonem o daních z příjmů (ZDP) a příslušnými smlouvami o zamezení dvojího zdanění (SZDZ).

Příjem ze závislé činnosti činil za celý kalendářní rok 1 200 000 Kč, ke kterému zaměstnavatel odvedl zálohu na daň ve výši 180 000 Kč. Částka 1 200 000 Kč vstoupila do základu daně a následně byla o výši zálohy ponížena. Dále dostala fyzická osoba odměnu za funkci ve výši 500 000 Kč, která byla zdaněna srážkovou daní 15 % u zdroje a nevstupuje do základu daně, ani není uvedena v daňovém přiznání.

Příjem z kapitálového majetku byl ve výši 200 000 Kč a konkrétně příjem z kupónu německého dluhopisu ve výši 100 000 Kč a příjem dividendy společnosti obchodované na singapurské burze taktéž ve výši 100 000 Kč. Tyto příjmy jsou uvedeny v §8 příjmy z kapitálového majetku a uhrazená daň v zahraničí je metodou zápočtu započtena proti dílčímu základu daně v České republice v příloze č.3. Příjem z dividendy z akcií obchodovaných na české burze se neuvádí do daňového přiznání, protože dividenda podléhá srážkové dani u akciové společnosti, příjemce již příjem neuvádí do daňového přiznání. Příjem ze spořicího účtu je zdaněn srážkovou daní ve výši 15 % bankou a do přiznání se taktéž neuvádí.

Kapitálový zisk z prodeje českých akcií dle §10 ve výši 1 500 000 Kč vstoupil do dílčího základu daně, stejně tak kapitálový zisk z prodeje amerických akcií ve výši 700 000 Kč. Dále kapitálový zisk z prodeje amerického ETF, které vlastnil 5 let, ve výši 300 000 Kč je osvobozený příjem, protože splnil časový test pro cenné papíry. Kapitálová ztráta z prodeje německých akcií ve výši 150 000 Kč byla použita pro snížení dílčího základu daně (příjem 350 000 Kč a náklady ve výši 500 000 Kč). Nakonec prodej nemovitosti byl osvobozen, kvůli naplnění vlastní bytové potřeby a zároveň splnění 2letého časového testu na užívání nemovitosti k uspokojení vlastní bytové potřeby.

Dále byli zohledněny nezdánitelné části základu daně, odčitatelné položky a slevy na dani. Konkrétně odečet úroku z hypotečního úvěru pro splátku nemovitosti, která slouží k uspokojení vlastní bytové potřeby v maximální možné výši 150 000 Kč za rok. Hodnota bezúplatného plnění v podobě příspěvku dobročinné organizaci a politické straně souhrnně ve výši 30 000 Kč a příspěvek na doplňkové penzijní spoření ve výši 36 000 Kč za rok byli použity pro snížení základu daně. Slevy na dani v podobě: slevy na poplatníka ve výši 30 840 Kč, slevy na vyživovanou manželku ve výši 24 840 Kč a slevy na vyživované děti ve výši 37 524 Kč byly taktéž použity pro snížení daňového základu.

Celková daň z příjmu činí 357 196 Kč po započtení všech nezdánitelných částí základu daně, odčitatelných položek, slev na dani a dani zaplacené v zahraničí.

## **5. SHRNUTÍ ZÍSKANÝCH POZNATKŮ**

V kapitole budou shrnuty závěry a získané poznatky, které byly identifikovány v průběhu výzkumu v rámci diplomové práce. Budou popsána teoretická východiska, porovnáno zdanění investičních nástrojů v České republice a ve vybraných státech, uvedeny praktické důsledky pro investory, vliv na ekonomiku a finanční trhy, dopad na český kapitálový trh a formulována možná doporučení pro politiku zdanění a budoucí směřování.

### **5.1. Shrnutí teoretických východisek**

Investiční nástroje jsou základními prvky finančního trhu, do kterých investoři alokují své kapitálové prostředky. Tyto nástroje mohou mít různé formy, jako jsou akcie, dluhopisy, podílové listy nebo komoditní kontrakty. Teoreticky jsou investiční nástroje rozdělovány na akcie, které představují podíl na vlastnictví společnosti a dávají právo na podíl na zisku v podobě dividendy. Dluhopisy, které představují půjčku poskytnutou emitentovi, za kterou investor očekává pravidelný úrok a zpětné splacení jistiny, podílové listy a jiné kolektivní investiční nástroje, které umožňují individuálním investorům investovat do portfolia různých aktiv spravovaných odborníky, a komodity a deriváty, které jsou nástroji pro spekulaci a zajištění proti riziku.

Finanční trhy, kde se tyto nástroje obchodují, jsou komplexními systémy, které umožňují alokaci kapitálu a vytváření hodnoty pro jednotlivce, firmy i vlády. Tyto trhy jsou rovněž ovlivněny širokým spektrem faktorů, jako jsou makroekonomické ukazatele, politická stabilita a regulační rámce, což je klíčové pro pochopení, jakým způsobem je třeba přistupovat k jejich zdanění.

Zdanění investičních nástrojů představuje oblast, která je ovlivněna jak makroekonomickými faktory, tak i specifickými daňovými politikami jednotlivých států. V rámci této práce je kladeno důraz na specifika zdanění příjmů z investičních nástrojů. Teoretické přístupy k zdanění investičních nástrojů poskytují důležité vodítko pro formulování doporučení na zlepšení daňového rámce v ČR a porovnání s daňovými systémy jiných států.

## **5.2.Zdanění investičních nástrojů**

Na základě provedené analýzy zdanění investičních nástrojů ve vybraných státech: České republice, Německu, Spojených státech amerických a Singapuru, byly identifikovány poznatky reflektující rozdílné přístupy jednotlivých daňových systémů. Výsledky poukazují na specifické právní úpravy a jejich vliv na chování investorů a celkovou konkurenceschopnost národních finančních trhů.

### **5.2.1. Zdanění investičních nástrojů v České republice**

V České republice jsou investiční nástroje zdaněny na základě zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů (ZDP), který vymezuje pravidla pro zdanění.

Příjmy z kapitálového majetku, které jsou definované §8, pocházející z tuzemska jsou pro rezidenta ČR zdaněny srážkovou daní ve výši 15 % a do daňového přiznání se již neuvádějí. Příjmy z kapitálového majetku pocházející ze zahraničí naopak musí být uvedeny do daňového přiznání a vstupují do dílčího základu daně §8. Dále je potřeba příjem ze zahraničí uvést v příloze č.3. Pokud má ČR s daným státem SZDZ, může si započítat daň uhrazenou v zahraničí a ponížít si výslednou daňovou povinnost v ČR. Příjmy podle §8 z tuzemska pro nerezidenty ČR budou zdaněny srážkovou daní ve výši 15 %, zároveň není povinnost podat daňové přiznání. Pro příjmy tohoto typu ze zahraničí pro nerezidenty ČR se neuplatňuje srážková daň a subjekt má daňové povinnosti dle svého domicilu, taktéž nemá povinnost podávat daňové přiznání.

Ostatní příjmy, které jsou vyjmenované v §10, jsou pro rezidenty ČR zdanitelným příjmem a vstupují do základu daně. Z investičních nástrojů sem patří kapitálové zisky z prodejů cenných papírů, komodit nebo nemovitosti. Pro ostatní příjmy existují v zákoně §4 osvobození. Pro investiční nástroje typicky časový test (v případě, že investor drží cenné papíry déle než 3 roky) a hodnotový test (příjem z cenných papírů nepřesáhne za zdaňovací období více než 100 000 Kč), které mají horní limit pro osvobození do výše 40 000 000 Kč ve zdaňovacím období.

Daň z příjmu fyzických osob v ČR má základní sazbu 15 %. V případě vyššího základu daně nad 36násobek průměrné mzdy, bude daň nad tento limit 23 %.

### 5.2.2. Zdanění investičních nástrojů ve vybraných státech

V USA je zdanění investičních nástrojů založeno na typu příjmu. V USA existují dva hlavní typy kapitálových zisků: krátkodobé (držené méně než rok) a dlouhodobé (držené více než rok). Krátkodobé kapitálové zisky jsou zdaněny podle sazeb daně z příjmu federální daně (progresivní zdanění 0-37 %), zatímco dlouhodobé kapitálové zisky jsou zdaněny výrazně nižšími sazbami v závislosti na výši příjmů (0 %, 15 % až 20 %).

Podmínky pro zahraniční investory: USA uplatňují 30 % srážkovou daň na dividendy vyplácené zahraničním investorům. Je vyšší než v jiných vybraných státech, ale zároveň existují mezinárodní smlouvy o zamezení dvojího zdanění, které mohou tuto sazbu snížit, často na 15 %. Zjištění naznačují, že americký daňový systém je složitější než český nebo německý, ale zároveň nabízí určité výhody pro dlouhodobé investory, v rámci nižších sazeb na dlouhodobé kapitálové zisky.

V Německu jsou investiční nástroje zdaněny podle odlišného systému, který klade důraz na jiný přístup k dividendám a kapitálovým ziskům. Kapitálové zisky z cenných papírů, dluhopisů a dalších investic zdaněny jednotnou sazbou 25 %. Tento systém má vyšší sazbu daně než v ČR a může demotivovat krátkodobé investory. Dividendy vyplácené německými společnostmi jsou rovněž zdaněny sazbou 25 %, která může ovlivnit atraktivitu německého trhu pro dividendové investory.

Německo nabízí určité daňové úlevy pro investory, jako je například osvobození příjmů do určité výše (např. 801 EUR pro jednotlivce, 1602 EUR pro manžele). Obdobné osvobození z nepravidelného příjmu do výše 50 000 Kč máme i v ČR. Zjištění ukazují, že německý daňový systém má obecně vyšší daňové sazby než český, zároveň zde fyzické osoby podléhají progresivnímu zdanění příjmů ze závislé činnosti. Pokud jde o zdanění kapitálových zisků a dividend, je sazba taktéž vyšší než v ČR.

Singapur představuje atraktivní jurisdikci pro investory danou obecně nižším daňovým zatížením. Rezident Singapuru nepodléhá dani z kapitálového zisku. To činí tuto jurisdikci velmi atraktivní pro investory, kteří hledají optimální daňové podmínky pro své investice. Singapur rovněž nevybírá srážkovou daň na dividendy vyplácené místními společnostmi pro tuzemské rezidenty, tedy opět lukrativní i dividendové investory. Úroky z dluhopisů i spořicíh účtů jsou v Singapuru taktéž osvobozeny od daně pro rezidenty.

Zdanění se však nevyhne příjem ze závislé činnosti fyzické osoby rezidenta. To je zdaněné progresivní daní. Avšak procentuální výše progresivní daně je nižší než ve zkoumaných státech, které mají progresivní daň.

Singapur se ukazuje jako vysoce atraktivní destinace pro investory, především nulovým zdanění kapitálových zisků a příjmy z kapitálového majetku.

### **5.3. Praktické důsledky zjištění**

Praktické důsledky, které plynou z výsledků zdanění investičních nástrojů v různých státech. Zjištění získaná v předchozích kapitolách mají významný dopad na rozhodování investorů, tvorbu daňových politik a budoucí směřování daňových systémů. V této části se budeme věnovat konkrétním dopadům, které mohou ovlivnit chování jednotlivých i institucionálních investorů, vliv na ekonomiku a finanční trhy, a také na efektivitu daňového systému v ČR.

#### **5.3.1. Dopad na rozhodování investorů**

Daňové podmínky jsou klíčovým faktorem, který ovlivňuje rozhodování o alokaci kapitálu mezi různé investiční nástroje a trhy. Zjištění z analýzy ukazují na několik důležitých praktických důsledků:

- *dlouhodobé vs. krátkodobé investice*: Systémy, které nabízejí nižší zdanění dlouhodobých kapitálových zisků, mohou stimulovat investory, aby své prostředky investovali na delší časový horizont. Tato politika podporuje stabilitu finančních trhů a může vést k nižší volatilitě cen aktiv;
- *preferování dividendových investic*: V zemích s nízkým zdaněním dividend mohou investoři preferovat investice, které generují dividendy, tím pádem zvyšují atraktivitu dividendových akcií a podílových fondů. V případě USA nebo Německa, kde je zdanění dividend vyšší, může být pro investory výhodnější zaměřit se na růstové akcie, které nevyplácejí dividendy, ale reinvestují zisk;
- *pohyb kapitálu mezi zeměmi*: Vysoké daňové sazby, jako je tomu v Německu nebo USA, mohou odradit investory od investic do těchto trhů, zejména v případě, že alternativní jurisdikce (např. Singapur) nabízejí nižší nebo nulové zdanění kapitálových zisků a příjmů z kapitálového majetku. Tento faktor může vést k odlivu kapitálu a ovlivnit stabilitu domácího kapitálového trhu.

### 5.3.2. Vliv na ekonomiku a finanční trhy

Daňová politika ovlivňuje nejen chování jednotlivých investorů, ale i širší ekonomiku a stabilitu finančních trhů:

- *podpora dlouhodobého růstu*: Daňové úlevy pro dlouhodobé investice podporují stabilitu trhu a umožňují firmám přístup k levnějšímu kapitálu, to přispívá k dlouhodobému hospodářskému růstu. Systémy, které podporují reinvestice (např. daňové úlevy pro dlouhodobé kapitálové zisky), jsou efektivní pro zajištění dlouhodobé ekonomické stability;
- *růst kapitálových trhů*: Když státy implementují daňové politiky, které podporují investice do růstových aktiv (např. akcie nebo investice do start-upů), může to vést k rychlejšímu rozvoji kapitálových trhů a inovativních sektorů. To je příklad toho, jak daňové změny mohou ovlivnit sektor rizikového kapitálu a start-upy;
- *konkurenční výhoda*: Zjištění ukazují, že státy s nízkým zdaněním investičních nástrojů, jako je Singapur, mohou přitahovat zahraniční investice, které zvyšují jejich konkurenceschopnost na globálních trzích. To může mít pozitivní vliv na ekonomiku, zvyšovat investiční tok do infrastruktury a inovací a přispívat k rozvoji finančních trhů.

### 5.3.3. Dopad na český daňový systém

Praktické důsledky zjištění mají přímý dopad na zhodnocení současného daňového systému v České republice. Na základě analýzy zjištění lze vyvodit následující závěry:

- *zjednodušení a harmonizace zdanění*: český daňový systém by mohl profitovat z harmonizace sazeb a pravidel pro zdanění různých typů investičních nástrojů, mnohé investice by mohly být motivovány k dlouhodobému držení jako je tomu již u časového testu při držení cenných papírů déle než 3 roky;
- *snížení daňové zátěže na dividendy*: vzhledem k tomu, že vysoké zdanění dividend může odrazovat investory, mohl by český daňový systém zvážit snížení zdanění dividend (podobně jako v Singapuru), to by podpořilo dividendové investice a zvýšilo atraktivitu českých akcií pro domácí i zahraniční investory;
- *podpora pro reinvestice a růstové investice*: ČR by mohla zavést specifické daňové úlevy pro růstové investice, aby podpořila inovace a rozvoj start-upů, snížení daně na zisky reinvestované do firem nebo inovačních projektů by mohlo stimulovat dlouhodobý ekonomický růst a vytvořit příznivé prostředí pro podnikatele;

- *zjednodušení administrativy*: složité a mnohdy byrokratické daňové procesy mohou odrazovat investory, zjednodušení daňových procedur a snížení administrativní zátěže by přispělo k větší investiční aktivitě a efektivitě daňového systému.

#### **5.3.4. Doporučení pro politiku zdanění a budoucí směřování**

Na základě zjištění a jejich praktických důsledků by bylo možné navrhnout několik doporučení pro českou daňovou politiku:

- *podpora investic do fondů a kolektivních investic*: vyšší daňové úlevy pro investice do podílových fondů nebo ETF by mohly zvýšit zájem o kolektivní investice a zjednodušit přístup malých investorů na trh;
- *úprava daňového režimu pro zahraniční investory*: ČR by mohla zvážit zjednodušení systému pro zahraniční investory, například zavedením nižších srážkových daní na dividendy pro investory z jiných zemí.
- *zjednodušení administrativy*: zjednodušit daňový systém, který by měl méně výjimek, jasné podmínky zdanění investičních nástrojů jako tomu je například u dividend a podporovat kapitálový trh.

Tato doporučení mohou vést k vytvoření příznivějšího investičního prostředí a zajištění efektivního fungování českého daňového systému v kontextu globalizovaných finančních trhů.

## ZÁVĚR

Zdanění investičních nástrojů představuje významný faktor ovlivňující rozhodování investorů, efektivitu kapitálového trhu a celkový tok investičního kapitálu. Na základě provedené analýzy bylo prokázáno, že daňová úprava má zásadní dopad nejen na výnosnost investic fyzických osob, ale také na investiční chování jednotlivců. Srovnání daňových režimů v České republice, USA, Německu a Singapuru ukázalo, že rozdílné přístupy ve výši zdanění rezidentů vedou k odlišným daňovým stimulům, které mohou podporovat nebo naopak tlumit určitý typ investiční aktivity.

Analýza ukázala, že Česká republika uplatňuje poměrně stabilní daňový režim pro fyzické osoby, který je příznivý zejména pro dlouhodobé investice, protože obsahuje mnoho osvobození od daně při dlouhodobém držení investičních nástrojů. V mezinárodním srovnání však v některých oblastech, jako je zdanění dividend nebo krátkodobých kapitálových zisků, je zdanění vyšší než ve státech, které cíleně podporují investiční atraktivitu prostřednictvím daňových úlev, například Singapur. V této souvislosti se ukazuje jako klíčové provázání daňové politiky s širší investiční strategií státu.

Na základě těchto zjištění lze doporučit několik opatření, která by mohla přispět ke zvýšení konkurenceschopnosti českého kapitálového trhu. Patří mezi ně zejména: zjednodušení a větší transparentnost daňového režimu, zavedení daňových pobídek pro dlouhodobé investory a start-upy, a také lepší využití mezinárodních smluv o zamezení dvojího zdanění. Tato doporučení by mohla vytvořit atraktivnější prostředí pro domácí i zahraniční investory, zvýšit objem investic a přispět ke stabilnímu a udržitelnému rozvoji finančního trhu v České republice.

Přínosem práce je zejména identifikace klíčových rozdílů v přístupech jednotlivých zemí, které mohou sloužit jako inspirace pro optimalizaci domácí daňové politiky. Vzhledem k dynamickému vývoji globálních trhů a rostoucí konkurenci mezi státy v oblasti investičního prostředí je nezbytné, aby i Česká republika aktivně reagovala na tyto změny a přizpůsobovala svou daňovou legislativu tak, aby podporovala efektivní a udržitelné investování.

Závěrem lze konstatovat, že ve vybraných státech, které jsme podrobily analýzy, jsou značné daňové rozdíly pro zdanění daně z příjmu fyzických osob a jejich výše a složitost odráží do jisté míry vyspělost samotného státu a vyspělost přístupu k finančním trhů. Ve státech, ve kterých je rozvinutý kapitálový trh, jako například v USA, je zdanění velmi komplikované a má mnoho úrovní, protože se týká spousty drobných investorů, kteří v USA působí. Zatímco ve zkoumaných evropských státech, kde je rozdílný penzijní systém od USA a vyšší sociální jistoty, není v daňových zákonech věnována zdanění investičních nástrojů taková pozornost, protože se nedotýkají takového množství drobných střadatelů. Zároveň je však zdanění přehlednější a jasnější. Míra zdanění v České republice je porovnatelná se zkoumanými zeměmi.

## POUŽITÁ LITERATURA:

- [1] AMUNDI ASSET MANAGEMENT. Výkonnost fondu Amundi Global Brands [online]. Amundi, 2024. Dostupné z: <https://www.amundi.cz>
- [2] Bitcoin USD (BTC-USD). [online]. 2023. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/BTC-USD/history?p=BTC-USD&guccounter=1>
- [3] BŘEŇ, Jiří. Zdanění příjmů ze zahraničí v České republice. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2019. ISBN 978-80-7598-617-9.
- [4] BUNDESMINISTERIUM DER FINANZEN (2025). Einkommensteuer in Deutschland. [online]. Dostupné z: <https://www.bundesfinanzministerium.de>.
- [5] BUNDESMINISTERIUM DER FINANZEN (2025). Einkommensteuer in Deutschland: Solidarzuschlag und Kirchensteuer. [online]. Dostupné z: <https://www.bundesfinanzministerium.de>.
- [6] BUNDESMINISTERIUM DER FINANZEN (2025). Riester-Rente und Rürup-Rente in Deutschland. [online]. Dostupné z: <https://www.bundesfinanzministerium.de>.
- [7] BUNGAARD, Jakob. Hybrid financial instruments in international tax law. Kluwer Law International BV, 2016.
- [8] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Cenné papíry a investiční nástroje [online]. Praha: ČNB, 2023. Dostupné z: <https://www.cnb.cz>
- [9] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Dluhopisy [online]. Praha: ČNB, 2023. Dostupné z: <https://www.cnb.cz>.
- [10] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. Uspořádání regulace finančního trhu a systém dohledu v EU, Praha: ČNB, 2024. Dostupné z: <https://www.cnb.cz>
- [11] ČESKÁ REPUBLIKA. Smlouva mezi Československou socialistickou republikou a Spolkovou republikou Německo o zamezení dvojího zdanění v oboru daní z příjmu a z majetku [online]. 1984. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1984-18>
- [12] ČESKÁ REPUBLIKA. Smlouva mezi vládou České republiky a vládou Singapurské republiky o zamezení dvojího zdanění a zabránění daňovému úniku v oboru daní z příjmu [online]. 1998. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1998-224>
- [13] ČESKÁ REPUBLIKA. Smlouva mezi vládou České republiky a vládou Spojených států amerických o zamezení dvojího zdanění a zabránění daňovému úniku v oboru daní z příjmu a z majetku [online]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1993-32>
- [14] ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. In: Sbíрка zákonů České republiky. 1992, částka 117. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586>.
- [15] ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Ceny nemovitostí [online]. Praha: ČSÚ, 2023. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/ceny-nemovitosti?pocet=10&start0&podskupiny=014&razeni=-datumVydani#data-a-casove-rady>.
- [16] DAŇOVÁ SOUSTAVA NĚMECKA. [online]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/clanky/danova-soustava-nemecka/>
- [17] DEUTSCHE RENTENVERSICHERUNG. Riester-Rente – private Altersvorsorge mit staatlicher Förderung. Dostupné z: <https://riester.deutsche-rentenversicherung.de/>.
- [18] DEUTSCHE RENTENVERSICHERUNG. Rürup-Rente – private Altersvorsorge mit staatlicher Förderung. Dostupné z: [https://www.deutsche-rentenversicherung.de/DRV/DE/Rente/Allgemeine-Informationen/Wissenswertes-zur-Rente/Ruerup\\_Rente/ruerup\\_rente\\_node.html](https://www.deutsche-rentenversicherung.de/DRV/DE/Rente/Allgemeine-Informationen/Wissenswertes-zur-Rente/Ruerup_Rente/ruerup_rente_node.html).
- [19] DEUTSCHER BUNDESTAG. Steuerprogression im deutschen Einkommensteuersystem. Dostupné z: <https://www.bundestag.de/resource/blob/1890/4b6e9b5c5a3f6b2a7e7a8a8b8a8a8a8a/Steuerprogression-data.pdf>.

- [20] DOMBROWSKI, Jaroslav a Gabriela BUCHTOVÁ. Mezinárodní výměna informací. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2020. 228 s. ISBN 978-80-7598-902-4.
- [21] EUROPSKÁ UNIE. Směrnice 2011/96/EU o společném systému zdanění mateřských a dceřiných společností [online]. Brusels: Evropská unie, 2011. Dostupné z: <https://eur-lex.europa.eu>.
- [22] EY ČESKÁ REPUBLIKA. NOVÁ SMLOUVA O ZAMEZENÍ DVOJÍMU ZDANĚNÍ SE SPOJENÝMI ARABSKÝMI EMIRÁTY [online]. 27. května 2024. Dostupné z: [https://www.ey.com/cs\\_cz/tax/tax-alerts/2024/05/nova-smlouva-o-zamezeni-dvojimu-zdani-se-spojenymi-arabskymi-emiraty](https://www.ey.com/cs_cz/tax/tax-alerts/2024/05/nova-smlouva-o-zamezeni-dvojimu-zdani-se-spojenymi-arabskymi-emiraty)
- [23] FABOZZI, Frank J. a Frank K. REILLY. Commodity Markets: Principles and Practice. 2nd edition. New York: Wiley, 2018. ISBN 978-1-119-52489-8.
- [24] FEDERAL RESERVE BANK OF ST. LOUIS. (N.D.). 2-Year Treasury Constant Maturity Rate [DGS2]. Retrieved January 25, 2025, from <https://fred.stlouisfed.org/series/DGS2>
- [25] FINANČNÍ SPRÁVA ČR. Kapitálové příjmy – fyzické osoby. [online]. Dostupné z: <https://financnisprava.gov.cz/cs/dane/dane/dan-z-prijmu/fyzicke-osoby/kapitalove-prijmy>
- [26] HÁJEK, Petr, KLÁPŠTĚ, Jan. Zdanění v České republice. Praha: Wolters Kluwer, 2019
- [27] HANYCH, Michal, Anna DRGOVÁ a Michal GREMLICA. Zdanění kryptoměn. 2018. Brno: Michal Hanych, 2018. ISBN 978-80-87934-07-4.
- [28] HUANG, Robin Hui; DENG, Hui; CHAN, Aiden Foon Lok. The legal nature of cryptocurrency as property: Accounting and taxation implications. Computer Law & Security Review, 2023, 51: 105860.
- [29] INLAND REVENUE AUTHORITY OF SINGAPORE (2025). Personal Income Tax Rates in Singapore. [online]. Dostupné z: <https://www.iras.gov.sg>.
- [30] INLAND REVENUE AUTHORITY OF SINGAPORE (IRAS). Tax on SRS withdrawals. Dostupné z: <https://www.iras.gov.sg/taxes/individual-income-tax/basics-of-individual-income-tax/special-tax-schemes/tax-on-srs-withdrawals>.
- [31] INLAND REVENUE AUTHORITY OF SINGAPORE (IRAS). Taxable & Non-Taxable Income. Dostupné z: <https://www.iras.gov.sg/taxes/corporate-income-tax/income-deductions-for-companies/taxable-non-taxable-income>.
- [32] INTERNAL REVENUE SERVICE (IRS). 2025 Amounts Relating to Retirement Plans and IRAs, as Adjusted for Cost-of-Living Increases. Dostupné z: <https://www.irs.gov/pub/irs-drop/n-24-80.pdf>.
- [33] INTERNAL REVENUE SERVICE (IRS). 401(k) limit increases to \$23,500 for 2025. Dostupné z: <https://www.irs.gov/newsroom/401k-limit-increases-to-23500-for-2025-ira-limit-remains-7000>.
- [34] INTERNAL REVENUE SERVICE. Tax Brackets and Rates for 2025 [online]. Washington, D.C.: Department of the Treasury, 2024. Dostupné z: <https://www.irs.gov/newsroom/tax-brackets-and-rates-for-2025>
- [35] INTERNAL REVENUE SERVICE. Taxation of Dividends [online]. Washington, D.C.: Department of the Treasury, 2025. Dostupné z: <https://www.irs.gov/taxtopics/tc404>
- [36] INTERNAL REVENUE SERVICE. Topic No. 409 Capital Gains and Losses. [online]. Dostupné z: <https://www.irs.gov/taxtopics/tc409>

- [37] INTERNAL REVENUE SERVICE. Traditional IRAs [online]. Washington, D.C.: Department of the Treasury, 2025. Dostupné z: <https://www.irs.gov/retirement-plans/traditional-iras>
- [38] INVESTOPEDIA. (2023). Best Tax Hacks: How to Lower Your Tax Bill. [online]. Dostupné z: [https://www.investopedia.com/best-tax-hacks-8775584?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.investopedia.com/best-tax-hacks-8775584?utm_source=chatgpt.com)
- [39] JÍLEK, Josef. Finanční trhy a investování. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.
- [40] KARBANOVÁ, Petra. Zamezení mezinárodní dvojího zdanění v České republice. Praha: Leges, 2020. ISBN 978-80-7502-426-0.
- [41] KNOTEK, Jaroslav. Burzovní obchody: teorie a praxe. 2. aktualizované vydání. Praha: C.H. Beck, 2018. ISBN 978-80-7400-669-6.
- [42] KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 3. vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-247-2903-0.
- [43] KURZY.CZ. Zlato - graf ceny [online]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/zlato-graf-vyvoje-ceny/historie>
- [44] LÁNSKÁ, Dagmar, et al. Zákon o daních z příjmů: komentář. 20. aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2022. ISBN 978-80-7676-270-3.
- [45] MACHÁČEK, Ivan. Fyzické osoby a daň z příjmů. 4.vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2021. ISBN 978-80-7676-075-2.
- [46] MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. Přehled platných smluv o zamezení dvojího zdanění [online]. Praha: MFČR, 2024. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/legislativa/dvoji-zdaneni/prehled-platnych-smluv>.
- [47] MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. Zákon o digitálních financích schválen Poslaneckou sněmovnou [online]. 2024. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/ministerstvo/media/tiskove-zpravy/2024/zakon-o-digitalnich-financich-schvalen-poslaneckou-57514>
- [48] MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. Zdanění příjmů z investic do cenných papírů [online]. 2021. Dostupné z: <https://portal.gov.cz/rozcestniky/zdaneni-prijmu-z-investic-do-cennyh-papiru-RZC-91>
- [49] MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE (2025). Supplementary Retirement Scheme (SRS) in Singapore. [online]. Dostupné z: <https://www.mas.gov.sg>
- [50] NAKAMOTO, Satoshi. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System [online]. 2008 Dostupné z: <https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>.
- [51] NĚMECKÝ SPOLKOVÝ SNĚM (DEUTSCHER BUNDESTAG). Schvalování legislativy v Bundesratu. Dostupné z: <https://www.bundestag.de/en/parliament/function/legislation/14legrat-245876>.
- [52] OECD. Model Tax Convention on Income and on Capital 2017 (Full Version). Paris: OECD Publishing, 2017. ISBN 9789264287945.
- [53] OECD. Modelová daňová smlouva o příjmu a o majetku: Aktualizace 2017. Paříž: OECD Publishing, 2017. ISBN 978-92-64-27833-6. Dostupné také z: <https://doi.org/10.1787/g2g972ee-en>.

- [54] OECD. Modelová daňová úmluva o příjmu a kapitálu 2017 (úplné znění) [online]. Paříž: OECD Publishing, 2017. Dostupné z: [https://www.oecd.org/en/publications/model-tax-convention-on-income-and-on-capital-2017-full-version\\_g2g972ee-en.html](https://www.oecd.org/en/publications/model-tax-convention-on-income-and-on-capital-2017-full-version_g2g972ee-en.html)
- [55] OFFSHORE COMPANY CORP. (2025). Singapore Double Tax Agreement (DTA) and Withholding Tax. [online]. Dostupné z: [https://www.offshorecompanycorp.com/cz/cs/insight/jurisdiction-update/singapore-double-tax-agreement-dtaand-withholding-tax?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.offshorecompanycorp.com/cz/cs/insight/jurisdiction-update/singapore-double-tax-agreement-dtaand-withholding-tax?utm_source=chatgpt.com)
- [56] PARLAMENT SINGAPURU. Funkce Parlamentu. Dostupné z: <https://www.parliament.gov.sg/about-us/parliament-information/functions>.
- [57] PETRÁŠ, Lubomír. Daňové smlouvy a omezující účinek na daňovou pravomoc. *Daně a finance*, 2021, č. 3, s. 14–18. ISSN 1210-8874.
- [58] REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4. vydání. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2011. ISBN 978-80-7375-601-7.
- [59] REJNUŠ, Oldřich. Historie zdanění a regulace finančních trhů. In: *Finanční trhy*. 4. vydání. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2011, s. 50–75. ISBN 978-80-7375-601-7.
- [60] SMITH, JOHN. *Introduction to U.S. Government and Politics*. New York: Government Press, 2019. s. 50-52.
- [61] U.S. INTERNAL REVENUE SERVICE (IRS). Capital Gains Tax Rates. Dostupné z: <https://www.irs.gov/taxtopics/tc409>.
- [62] U.S. INTERNAL REVENUE SERVICE (IRS). Federal Income Tax Rates. Dostupné z: <https://www.irs.gov/individuals/income-tax-rates>.
- [63] VIITALA, Tomi. *Taxation of investment funds in the European Union*. IBFD, 2005.
- [64] YAHOO FINANCE. MSCI World ETF Historical Data [online]. Yahoo Finance, 2024. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com>

## PŘÍLOHY:

### Příloha A – MSCI World ETF<sup>59</sup>

Datum	Hodnota při uzavření (USD)
01.01.2012	51,65
01.02.2012	55,00
01.03.2012	54,98
01.04.2012	55,20
01.05.2012	50,49
01.06.2012	50,87
01.07.2012	52,56
01.08.2012	53,66
01.09.2012	56,06
01.10.2012	54,80
01.11.2012	55,74
01.12.2012	56,11
01.01.2013	58,75
01.02.2013	59,12
01.03.2013	60,37
01.04.2013	62,00
01.05.2013	63,61
01.06.2013	60,51
01.07.2013	64,03
01.08.2013	62,95
01.09.2013	66,49
01.10.2013	68,18
01.11.2013	69,57
01.12.2013	70,27
01.01.2014	67,38
01.02.2014	70,94
01.03.2014	71,19
01.04.2014	70,75
01.05.2014	73,00
01.06.2014	72,96
01.07.2014	71,76
01.08.2014	73,75
01.09.2014	71,38
01.10.2014	71,99
01.11.2014	73,28
01.12.2014	71,66

Datum	Hodnota při uzavření (USD)
01.01.2015	69,87
01.02.2015	74,54
01.03.2015	73,47
01.04.2015	74,78
01.05.2015	75,10
01.06.2015	72,20
01.07.2015	74,10
01.08.2015	69,23
01.09.2015	66,77
01.10.2015	71,42
01.11.2015	71,62
01.12.2015	69,60
01.01.2016	65,35
01.02.2016	64,97
01.03.2016	69,37
01.04.2016	70,11
01.05.2016	70,68
01.06.2016	69,33
01.07.2016	72,21
01.08.2016	72,45
01.09.2016	72,66
01.10.2016	71,12
01.11.2016	72,31
01.12.2016	73,08
01.01.2017	75,11
01.02.2017	77,08
01.03.2017	77,87
01.04.2017	79,18
01.05.2017	80,83
01.06.2017	80,33
01.07.2017	82,28
01.08.2017	82,35
01.09.2017	84,09
01.10.2017	85,88
01.11.2017	87,56
01.12.2017	88,11

<sup>59</sup> YAHOO FINANCE. MSCI World ETF Historical Data [online]. Yahoo Finance, 2024. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com>

Datum	Hodnota při uzavření (USD)
01.01.2018	92,68
01.02.2018	88,64
01.03.2018	87,13
01.04.2018	87,78
01.05.2018	88,36
01.06.2018	87,46
01.07.2018	90,09
01.08.2018	91,12
01.09.2018	91,80
01.10.2018	85,25
01.11.2018	86,21
01.12.2018	78,87
01.01.2019	84,96
01.02.2019	87,49
01.03.2019	88,79
01.04.2019	92,09
01.05.2019	86,76
01.06.2019	91,02
01.07.2019	91,86
01.08.2019	89,84
01.09.2019	91,78
01.10.2019	94,12
01.11.2019	96,76
01.12.2019	98,78
01.01.2020	97,73
01.02.2020	89,67
01.03.2020	77,93
01.04.2020	86,36
01.05.2020	90,70
01.06.2020	92,14
01.07.2020	96,65
01.08.2020	102,96
01.09.2020	99,52
01.10.2020	96,53
01.11.2020	108,94
01.12.2020	112,41

Datum	Hodnota při uzavření (USD)
01.01.2021	111,49
01.02.2021	114,27
01.03.2021	118,49
01.04.2021	123,61
01.05.2021	125,60
01.06.2021	126,57
01.07.2021	128,83
01.08.2021	132,02
01.09.2021	126,46
01.10.2021	133,84
01.11.2021	131,10
01.12.2021	135,32
01.01.2022	128,32
01.02.2022	124,58
01.03.2022	128,16
01.04.2022	117,42
01.05.2022	117,94
01.06.2022	106,88
01.07.2022	115,57
01.08.2022	110,28
01.09.2022	99,95
01.10.2022	107,42
01.11.2022	115,44
01.12.2022	109,25
01.01.2023	117,01
01.02.2023	113,98
01.03.2023	117,67
01.04.2023	119,79
01.05.2023	118,60
01.06.2023	124,52
01.07.2023	128,54
01.08.2023	125,70
01.09.2023	120,17
01.10.2023	117,11
01.11.2023	127,78
01.12.2023	133,02

Datum	Hodnota při uzavření (USD)
01.01.2024	134,20
01.02.2024	140,28
01.03.2024	144,91
01.04.2024	139,17
01.05.2024	145,71
01.06.2024	147,49
01.07.2024	149,97
01.08.2024	154,18
01.09.2024	156,91
01.10.2024	153,73
01.11.2024	161,14

**Příloha B – Úroková sazba amerického státního dluhopisu se splatností  
2 roky<sup>60</sup>**

Datum	DGS2 (%)
2019-01-01	2,49
2019-02-01	2,52
2019-03-01	2,55
2019-04-01	2,33
2019-05-01	2,31
2019-06-03	1,82
2019-07-01	1,78
2019-08-01	1,73
2019-09-03	1,47
2019-10-01	1,56
2019-11-01	1,56
2019-12-02	1,61
2020-01-02	1,58
2020-02-03	1,36
2020-04-01	0,23
2020-05-01	0,20
2020-06-01	0,14
2020-07-01	0,17
2020-08-03	0,11
2020-09-01	0,13
2020-10-01	0,14
2020-11-02	0,16
2020-12-01	0,17
2021-01-04	0,11
2021-02-01	0,11
2021-03-01	0,13
2021-04-01	0,17
2021-05-03	0,16
2021-06-01	0,16
2021-07-01	0,25
2021-08-02	0,17
2021-09-01	0,20
2021-10-01	0,27
2021-11-01	0,50
2021-12-01	0,56

Datum	DGS2 (%)
2022-01-03	0,78
2022-02-01	1,18
2022-03-01	1,31
2022-04-01	2,44
2022-05-02	2,73
2022-06-01	2,66
2022-07-01	2,84
2022-08-01	2,90
2022-09-01	3,51
2022-10-03	4,12
2022-11-01	4,54
2022-12-01	4,25
2023-01-03	4,40
2023-02-01	4,09
2023-03-01	4,89
2023-04-03	3,97
2023-05-01	4,14
2023-06-01	4,33
2023-07-03	4,94
2023-08-01	4,92
2023-09-01	4,87
2023-10-02	5,12
2023-11-01	4,95
2023-12-01	4,56
2024-01-02	4,33
2024-02-01	4,20
2024-03-01	4,54
2024-04-01	4,72
2024-05-01	4,96
2024-06-03	4,82
2024-07-01	4,77
2024-08-01	4,16
2024-09-03	3,88
2024-10-01	3,61
2024-11-01	4,21
2024-12-02	4,17

<sup>60</sup> FEDERAL RESERVE BANK OF ST. LOUIS. (N.D.). 2 – Year Treasury Constant Maturity Rate [DGS2]. Retrieved January 25, 2025, from <https://fred.stlouisfed.org/series/DGS2>

**Příloha C – Fond globálních značek, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.<sup>61</sup>**

Datum platnosti kurzu	Hodnota podílového listu (Kč)
01.02.2002	0,936
01.03.2002	0,9393
01.07.2002	0,8517
01.08.2002	0,8177
01.10.2002	0,7827
01.11.2002	0,8607
01.04.2003	0,7783
01.07.2003	0,8716
01.08.2003	0,8903
01.09.2003	0,922
01.10.2003	0,9126
01.12.2003	0,9597
01.03.2004	1,0044
01.04.2004	0,9947
01.06.2004	0,9925
01.07.2004	1,0107
01.09.2004	0,9721
01.10.2004	0,9879
01.11.2004	0,9905
01.12.2004	1,0297
01.02.2005	1,0342
01.03.2005	1,0447
01.04.2005	1,0224
01.06.2005	1,0387
01.07.2005	1,0261
01.08.2005	1,0542
01.09.2005	1,0391

Datum platnosti kurzu	Hodnota podílového listu (Kč)
01.11.2005	1,0296
01.12.2005	1,0752
01.02.2006	1,0922
01.03.2006	1,0954
01.06.2006	1,0834
01.08.2006	1,0659
01.09.2006	1,1058
01.11.2006	1,1569
01.12.2006	1,1609
01.02.2007	1,1919
01.03.2007	1,1605
01.06.2007	1,246
01.08.2007	1,204
01.10.2007	1,2382
01.11.2007	1,2197
01.02.2008	1,093
01.04.2008	1,0839
01.07.2008	0,9969
01.08.2008	1
01.09.2008	1,0303
01.10.2008	0,9502
01.12.2008	0,6781
01.04.2009	0,6659
01.06.2009	0,781
01.07.2009	0,7834
01.09.2009	0,8686
01.10.2009	0,8977

<sup>61</sup> AMUNDI ASSET MANAGEMENT. Výkonnost fondu Amundi Global Brands [online]. Amundi, 2024. Dostupné z: <https://www.amundi.cz>

Datum platnosti kurzu	Hodnota podílového listu (Kč)
01.12.2009	0,9471
01.02.2010	0,9422
01.03.2010	0,9594
01.04.2010	1,0197
01.06.2010	0,9394
01.07.2010	0,9057
01.09.2010	0,951
01.10.2010	0,9967
01.11.2010	1,0256
01.12.2010	1,0484
01.02.2011	1,0901
01.03.2011	1,0837
01.04.2011	1,0824
01.06.2011	1,0766
01.07.2011	1,096
01.08.2011	1,0635
01.09.2011	0,9891
01.11.2011	0,985
01.12.2011	0,989
01.02.2012	1,0524
01.03.2012	1,0862
01.06.2012	0,9816
01.08.2012	1,0417
01.10.2012	1,0851
01.11.2012	1,0898
01.02.2013	1,1939
01.03.2013	1,1959

Datum platnosti kurzu	Hodnota podílového listu (Kč)
01.07.2013	1,2529
01.08.2013	1,3095
01.10.2013	1,324
01.11.2013	1,3636
01.04.2014	1,3974
01.07.2014	1,4389
01.08.2014	1,4018
01.09.2014	1,4508
01.10.2014	1,4057
01.12.2014	1,4769
01.04.2015	1,51
01.06.2015	1,522
01.07.2015	1,4955
01.09.2015	1,364
01.10.2015	1,3566
01.12.2015	1,4999
01.02.2016	1,3717
01.03.2016	1,37
01.04.2016	1,4076
01.06.2016	1,4288
01.07.2016	1,412
01.08.2016	1,4642
01.09.2016	1,484
01.11.2016	1,4622
01.12.2016	1,4904
01.02.2017	1,557
01.03.2017	1,6104

Datum platnosti kurzu	Hodnota podílového listu (Kč)
01.06.2017	1,6561
01.08.2017	1,6638
01.09.2017	1,6457
01.11.2017	1,7433
01.12.2017	1,7488
01.02.2018	1,8153
01.03.2018	1,736
01.06.2018	1,7688
01.08.2018	1,7665
01.10.2018	1,8007
01.11.2018	1,7093
01.02.2019	1,7132
01.03.2019	1,7713
01.04.2019	1,7997
01.07.2019	1,8491
01.08.2019	1,8416
01.10.2019	1,8163
01.11.2019	1,8905
01.04.2020	1,5372
01.06.2020	1,7924
01.07.2020	1,8319
01.09.2020	1,9837
01.10.2020	1,9351
01.12.2020	2,1269
01.02.2021	2,1881
01.03.2021	2,2901
01.04.2021	2,3654
01.06.2021	2,4467

Datum platnosti kurzu	Hodnota podílového listu (Kč)
01.07.2021	2,4563
01.09.2021	2,4543
01.10.2021	2,3898
01.11.2021	2,499
01.12.2021	2,3983
01.02.2022	2,4556
01.03.2022	2,2515
01.04.2022	2,2993
01.06.2022	2,1532
01.07.2022	2,0014
01.08.2022	2,1408
01.09.2022	2,0418
01.11.2022	2,0005
01.12.2022	2,1575
01.02.2023	2,2468
01.03.2023	2,198
01.06.2023	2,3179
01.08.2023	2,4836
01.09.2023	2,4435
01.11.2023	2,3126
01.12.2023	2,5028
01.08.2024	2,8237
01.10.2024	2,9555
01.11.2024	2,9211

## Příloha D – Cena bitcoinu<sup>62</sup>

Rok – měsíc	Otevírací cena (Kč)
2017-01	23953,00
2017-02	24275,00
2017-03	30161,00
2017-04	27163,00
2017-05	33156,00
2017-06	53606,00
2017-07	56950,00
2017-08	63303,00
2017-09	103043,00
2017-10	95385,00
2017-11	141688,00
2017-12	218545,00
2018-01	300279,00
2018-02	208349,00
2018-03	216413,00
2018-04	143968,00
2018-05	195927,00
2018-06	165622,00
2018-07	142454,00
2018-08	169901,00
2018-09	156289,00
2018-10	146907,00
2018-11	144824,00
2018-12	92344,00
2019-01	84001,00
2019-02	77862,00
2019-03	86838,00
2019-04	94442,00
2019-05	122300,00
2019-06	198422,00
2019-07	241666,00
2019-08	233987,00
2019-09	227361,00
2019-10	196477,00
2019-11	210276,00
2019-12	175481,00

Rok – měsíc	Otevírací cena (Kč)
2020-01	163093,00
2020-02	212474,00
2020-03	198513,00
2020-04	159866,00
2020-05	214773,00
2020-06	229238,00
2020-07	217089,00
2020-08	253691,00
2020-09	237751,00
2020-10	249207,00
2020-11	322213,00
2020-12	432176,00
2021-01	622501,00
2021-02	710579,00
2021-03	978739,00
2021-04	1312096,00
2021-05	1241800,00
2021-06	775487,00
2021-07	753641,00
2021-08	890738,00
2021-09	1013678,00
2021-10	959275,00
2021-11	1362065,00
2021-12	1281647,00
2022-01	1012942,00
2022-02	834073,00
2022-03	970834,00
2022-04	1003831,00
2022-05	879767,00
2022-06	732056,00
2022-07	467888,00
2022-08	562561,00
2022-09	489653,00
2022-10	487487,00
2022-11	507539,00
2022-12	400915,00

<sup>62</sup> BITCOIN USD (BTC-USD). [online]. 2024. Dostupné z: <https://finance.yahoo.com/quote/BTC-USD/history?p=BTC-USD&guccounter=1>

Rok – měsíc	Otevírací cena (Kč)
2023-01	373474,00
2023-02	506917,00
2023-03	514503,00
2023-04	616319,00
2023-05	623586,00
2023-06	603794,00
2023-07	663542,00
2023-08	634698,00
2023-09	575632,00
2023-10	622922,00
2023-11	804977,00
2023-12	842099,00
2024-01	946227,00
2024-02	977640,00
2024-03	1434269,00
2024-04	1670073,00
2024-05	1429184,00
2024-06	1535335,00
2024-07	1462300,00
2024-08	1518035,00
2024-09	1336261,00
2024-10	1434272,00
2024-11	1633216,00
2024-12	2303699,00

## Příloha E – Cena unce zlata v čase<sup>63</sup>

Rok	Cena (USD)
2005	412,90
2006	532,70
2007	626,30
2008	868,90
2009	876,20
2010	1118,90
2011	1414,00
2012	1604,00
2013	1688,00
2014	1222,00
2015	1186,00
2016	1074,00
2017	1160,00
2018	1319,00
2019	1284,00
2020	1531,00
2021	1943,00
2022	1801,00
2023	1824,00
2024	2062,00

---

<sup>63</sup> KURZY.CZ. Zlato – graf ceny [online]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/zlato-graf-vyvoje-ceny/historie>

## Příloha F – Vývoj cen nemovitostí v České republice<sup>64</sup>

Rok	Rodinné domy	Byty
2019	34 513 Kč / m <sup>2</sup>	39 306 Kč / m <sup>2</sup>
2020	37 244 Kč / m <sup>2</sup>	44 0821 Kč / m <sup>2</sup>
2021	43 044 Kč / m <sup>2</sup>	54 461 Kč / m <sup>2</sup>
2022	49 782 Kč / m <sup>2</sup>	61 742 Kč / m <sup>2</sup>
2023	48 596 Kč / m <sup>2</sup>	58 641 Kč / m <sup>2</sup>

<sup>64</sup> ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Ceny nemovitostí [online]. Praha: ČSÚ, 2023. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/ceny-nemovitosti?pocet=10&start=0&podskupiny=014&razeni=-datumVydani#data-a-casove-rady>