

Posudek diplomové práce „Nina Klečková: Ocenění závazků z penzijního pojištění a připojištění“

Předkládaná práce se zabývá aktuálním tématem oceňování dlouhodobých závazků plynoucích z pojistných smluv obsahujících výplaty penzí.

V první části (kapitola 2) autorka popisuje vývoj v oblasti penzijního připojištění v České republice. Podává stručný, ale přehledný popis situace penzijních fondů a prostředí, ve kterém se pohybují.

Ve druhé části (kapitola 3) autorka navazuje analýzou konkrétních penzijních plánů. Přestože převládá názor, že penzijní fondy prodávají téměř totožný produkt, autorka přináší přesvědčivé argumenty potvrzující opak. Popisuje různé garance, které autoři (úmyslně či neúmyslně) vložili do penzijních plánů. Garance úrokové míry a úmrtnostních tabulek se odlišuje pro jednotlivé penzijní plány. Rovněž odlišné je chování jednotlivých penzijních fondů při rozdělování hospodářského výnosu. Analýza jednotlivých penzijních plánů je uzavřena klasifikací smluv podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS), která doplňuje informaci o odlišnosti jednotlivých penzijních plánů. Analýzou tří penzijních plánů autorka mimo jiné doložila, že český systém penzijního připojištění se státním příspěvkem má daleko k čistému DC (defined contribution). Diplomová práce tak může dobře posloužit všem, kteří se penzijním připojištěním zabývají, i všem, kteří se budou v rámci penzijní reformy případně podílet na nastavení dalších systémů či reformě stávajících systémů.

Matematický aparát pro ocenění vložených derivátů v pojistných smlouvách je odvozen a použit v kapitole 4. Tato část diplomové práce je matematicky nejpřínosnější. Jsou zde popsány teoretické základy pro oceňování garantované důchodové opce. Principy této teorie jsou pak následně využity při konkrétních výpočtech garantované důchodové opce, při jistém zjednodušení umožňujícím použití pro penzijní připojištění.

Přínos práce lze spatřovat v uceleném přehledu dané problematiky a v nástinu hlavních myšlenek, které se při oceňování vložených opcí a garancí v pojistných smlouvách v současnosti používají. Názorné příklady, jejichž implementace je výsledkem samostatné práce studentky na základě prostudované odborné literatury, mohou pomoci k lepšímu pochopení této problematiky.

Při hodnocení výkonu studentky musím především ocenit její samostatný přístup a schopnosti programování komplexnějších maker v programu MS Excel pomocí kterých implementovala numerické výpočty a simulace. Důležitá byla i snaha pochopit vzorce uváděné v literatuře jejich odvozením. Domnívám se, že hodnocení práce mělo být kladné. Při jejím hodnocení by se mělo přihlídnout k náročnosti tématu. Z těchto důvodů doporučuji práci přijmout a navrhuji klasifikaci stupněm výborně.

V Praze dne 9. února 2006

Vedoucí diplomové práce: RNDr. Jiří Fialka PhD.