

Posudek diplomové práce Niny Klečkové Ocenění závazků z penzijního pojištění a připojištění

Po stručném úvodu poskytuje diplomantka základní informace o penzijním připojištění v České republice. Hlavní obsah práce je rozdělen do dvou kapitol. V první z nich jsou popsány čtyři penzijní plány, uvedeny vzorce pro výpočty dávek a je stanoveno, zda účast v penzijním fondu je pojistnou smlouvou od počátku nebo od určité doby. V podkapitole o penzijním fondu Komerční banky jsem si povšiml, že ve vzorci pro výši doživotní penze není brán ohled na ustanovení uvedené v odstavci 3.2.2, podle kterého příjemcům penzí se podílí na výnosech hospodaření fondu vyplácejí jako součást penzí ve výši technické úrokové míry. Není také řečeno, jak se má tomuto ustanovení rozumět.

Další kapitola je věnována oceňování garantované důchodové opce. Na straně 28 není jasné z jaké definice deflátoru diplomantka vychází. Ve výkladu končícím na straně 29 není přesvědčivě ukázáno, proč trh hodnotí nárok odloženou penzi stejně jako nárok získat v časech $T+j$, $j = 1, \dots, J$ částky $T-p_x j p_R$. Zřejmě je třeba dodat vysvětlení a předpoklad, proč trh považuje pojistné riziko za diverzifikovatelné.

Výklad v této kapitole měl být zaměřen na čtenáře nemajícího úmysl seznamovat se s literaturou, kterou diplomantka prostudovala. Viz na příklad na str. 35: Užijeme Jamshidianův trik a označíme ... Formule, na něž se autorka odvolává měly být označeny čísly. Viz na příklad na str. 38: Získané hodnoty ... jsem dosadila do vzorce pro výpočet garantované důchodové opce ... Zde, jakož i na jiných místech, by bylo vhodné říci přesněji výpočet hodnoty opce.

Není zřejmé proč byla simulována trajektorie Vašíčkova modelu, jak se uvádí na str. 37 dole, a počítány průměry získaných hodnot místo výpočtu střední hodnoty.

Diplomantka zpracovala matematicky velmi náročnou teorii a podala užitečný rozbor plánů penzijních fondů.

9. 2. 2006

Prof. RNDr. Petr Mandl, DrSc.