

## Posudek diplomové práce

Autor: Jakub Rada  
Název práce: Oddělení majetku penzijního fondu od majetku klientů  
Jméno vedoucího: RNDr. Marcela Středová

Vedle veřejného základního důchodového pojištění existuje v České republice jako součást důchodového systému dobrovolné penzijní připojištění se státním příspěvkem. V rámci II. etapy důchodové reformy budou řešeny otázky týkající se problematiky financování základního důchodového pojištění a soukromých důchodů. V souvislosti s tím budou připraveny a realizovány významné změny v oblasti již zmíněného dobrovolného penzijního připojištění se státním příspěvkem. Jednou z těchto změny je oddělení majetku penzijního fondu od majetku klientů. V souladu se zadáním se pan Jakub Rada v diplomové práci zaměřil na tuto část důchodové reformy. Nastudoval předložené návrhy zákona a zpracoval model pro vyčíslení dopadu této změny na akcionáře.

V první kapitole poskytuje diplomant ucelený a velmi podrobný popis stávajícího penzijního systému v České republice, který doplňuje o vybrané demografické ukazatele poskytnuté Asociací penzijních fondů. Ve druhé kapitole se zaměřuje na základní body návrhu penzijní reformy zpracované Ministerstvem financí. Podrobněji se věnuje části druhé etapy reformy, která se týká oddělení majetku penzijního fondu od majetku klientů. Třetí kapitola popisuje teoretické pozadí rizikové neutrálních výpočtů, na kterých je postavený výpočetní model. Tento model je detailně popsán ve čtvrté kapitole. Pátá kapitola obsahuje informace o nastavení parametrů a srovnání výsledků pro různé scénáře. Technický popis modelu je uveden v příloze.

Tato diplomová práce navazuje na diplomovou práci pana Koudelky z roku 2006, ve které se zabýval výpočtem reálné hodnoty penzijního připojištění se státním příspěvkem. Diplomant Jakub Rada nastudoval metodu a postup výpočtu uvedený panem Koudelkou a po aktualizaci vstupních parametrů a nutných úpravách použil jeho model pro vyčíslení přínosu smluv penzijního připojištění pro akcionáře za stávajícího systému. Dále navrhl a zpracoval svůj vlastní model, který umožňuje na stejných vstupních datech vyčíslit, jaký by byl přínos pro akcionáře v případě navrhované změny systému. Z výsledků je patrná citlivost na nastavení vstupních parametrů, které zatím nejsou v návrhu Ministerstva financí přesně specifikované. Tím je například provize z objemu investovaných prostředků. Jedním ze zajímavých výstupů je tak výše této provize, kdy oba systémy (stávající i nově navrhovaný) dávají stejný přínos pro akcionáře.

Diplomant pracoval na diplomové práci samostatně, aktivně využíval doporučené materiály a samostatně vyhledával doplňující informace. Všechny použité prameny uvedl v seznamu literatury. Práce je pěkně graficky zpracovaná, má dobrou jazykovou úroveň, pro čtenáře je přehledná a srozumitelná. Neobsahuje žádné závažné věcné ani tiskové chyby.

Velký přínos práce vidím v aplikaci a využití matematické teorie pro praktický výpočet. Zpracovaný model je využitelný pro menší penzijní fond, kde může být přínosným nástrojem pro vyčíslení dopadu oddělení majetku penzijního fondu od majetku klientů a pro testování citlivosti na nastavení vstupních parametrů.

Doporučuji, aby práce Jakuba Rady uznána jako diplomová.

V Praze dne 21. 5. 2009  
RNDr. Marcela Středová

