



## Posudek školitele na diplomovou práci Bc. Michaely Rathouské „Analýza produktů penzijního spoření pod vlivem demografických změn“

---

Předkládaná diplomová práce Bc. Michaely Rathouské se věnuje popisu a analýze vybraných produktů penzijního spoření, jakožto nástroje finančního zajištění na poproduktivní období lidského života. Autorka si vytyčila za cíl popsat a ilustrovat principy a možnosti využití jednotlivých produktů s ohledem na demografický vývoj, včetně zasazení těchto produktů do širších souvislostí. Jedná se tedy o tematiku vysoce aktuální a zároveň zajímavou i pro běžného čtenáře. Na druhou stranu je třeba dodat, že se jedná o téma nesnadné, a to především z hlediska výpočetní náročnosti a částečného oborového přesahu.

V práci je prostor věnován především třem produktům, a to penzijnímu připojištění se státním příspěvkem, životnímu pojištění a stavebnímu spoření, přičemž první dva jsou představeny i z praktického hlediska za využití promyšleného systému na sebe navazujících modelových příkladů. Jejich cílem je ukázat využitelnost a reálné možnosti těchto produktů při různém nastavení parametrů spoření i vyplácení naspořených částek.

Předkládaná práce má jasnou strukturu začínající od úvodní části s vymezením cílů práce a diskusí s relevantní literaturou. Po úvodu je zařazena část metodická – její význam je doložen právě částečným přesahem tématu do oblasti nikoli čistě demografické, ale aktuárské či finančně matematické. Autorka v této části shrnula všechny základní postupy, ze kterých v dalších částech vychází. V popisu vzorců se občas dopouští drobných nepřesností (např. u vzorce 6 – „průměr měř... vážený měrami...“), z jejich formálního zápisu je však postup zřejmý. Je třeba uznat, že pro čtenáře neorientujícího se příliš ve finanční matematice a aktuárských výpočtech může být jen velmi stručné komentování množství uváděných vzorců nedostatečné, jejich detailnější rozbor by však přesahoval předepsaný rozsah i zaměření předkládané práce a proto je důsledně odkazováno citacemi na užité a běžně dostupné zdroje.

Osobně považuji za nutné ocenit, jak kvalitně se autorce podařilo zorientovat v nesnadné oblasti finančních výpočtů, přehledně je představit v metodické kapitole a především je korektně využít v části věnované modelovým příkladům.

Třetí a čtvrtá kapitola textu představuje spíše uvedení celé problematiky do širšího kontextu, jednak stručně popisují aktuální demografický vývoj v České republice a jednak legislativní úpravy důchodového systému. Stěžejními jsou kapitoly pátá a šestá, kde se naplňuje samotný cíl práce a to jednak pečlivým popisem produktů penzijního připojištění a životního pojištění, a jednak i praktickou ukázkou jejich využitelnosti. K tomu slouží připravená úmrtnostní tabulka i mnoho scénářů kombinujících různé doby spoření a vyplácení nebo výše ukládaných částek, či úrokové míry.

Celá práce je navíc doplněna velkým množstvím příloh, na které je v textu odkazováno a které řešené téma dále rozvádí. Ačkoli se autorce nepodařilo se vyvarovat drobných nedostatků jako jsou překlepy nebo místy ne zcela jasná stylistika, dokázala pojmout řešené téma skutečně komplexně a propojit jeho dílčí části v jeden funkční celek. Je třeba ocenit také samostatný a iniciativní přístup autorky motivovaný mj. jejím skutečným hlubokým zájmem o studovanou

problematiku a možnosti využití demografických a dalších znalostí získaných během studia v praxi. Považuji předkládanou práci Bc. Michaely Rathouské „Analýza produktů penzijního spoření pod vlivem demografických změn“ za odpovídající nárokům běžně kladeným na diplomové práce, a proto ji doporučuji k obhajobě.

V Praze dne 9. září 2013

RNDr. Klára Hulíková Tesárková, Ph.D.

školitelka