

Posudek vedoucího diplomové práce

Název práce: Cena kmene neživotního pojištění

Autor: Bc. Marek Pavko

Práce se zabývá oceněním portfolia neživotního pojištění. V úvodu práce diplomant nejprve stručně představuje různé přístupy k oceňování portfolií z hlediska účelu ocenění. Srovnává také přístupy ocenění v životním a neživotním pojištění. Následuje návrh konkrétního modelu na ocenění neživotního portfolia, který se skládá ze dvou základních částí: zisku plynoucího z opatrnosti v rezervování a zisku plynoucího ze smluv, které se podaří obnovit. Na závěr diplomant aplikuje model na reálná data jednoho neživotního odvětví, testuje, jaké parametry hodnotu kmene nejvíce ovlivňují, a diskutuje možnosti pojišťovny tyto parametry řídit či ovlivňovat.

Vzhledem k rozsahu tématu je navržený model na řadě míst zjednodušen (např. zajištění, jediné neživotní odvětví, zjednodušený výpočet rizika pojistného apod.), ale přesto dle mého názoru postihuje základní podstatu ocenění neživotního portfolia z pohledu akcionáře. Detailněji je rozpracována část modelování zisku z přebytku škodních rezerv, kde diplomant aplikuje simulační metodu bootstrap k odvození rozdělení rezerv a rizika plynoucího z rezervování.

Důraz je kladen na možnost praktické aplikace modelu v pojišťovně.

V práci prezentované výsledky ukazují význam jednotlivých částí hodnoty portfolia (zisk z nadbytku rezerv, zisk z obnovených smluv) z pohledu celkové hodnoty jednoho neživotního odvětví. Dále je testován vliv některých parametrů (obnova smluv, budoucí škodní poměr, náklady, diskontní míra, výše rizikového kapitálu, náklady na kapitál) a prezentován dopad jejich změny do výsledné hodnoty portfolia. Jsou identifikovány parametry s největším vlivem a zmíněny návrhy, jak by je pojišťovna mohla ovlivnit.

I s ohledem na některá omezení by mohl navržený model zaplnit jistou mezeru v oblasti oceňování neživotních portfolií. Zdá se, že toto téma je (alespoň v akademickém prostředí) zatím poměrně opomíjené, zejména v porovnání s oceňováním životních portfolií. Tam již byla publikována řada studií a existují dokonce mezinárodní standardy pro vykazování hodnot životních portfolií ve formě Implicitní hodnoty (Embedded value).

Diplomant splnil zadání a projevilschopnost samostatné práce jak při tvorbě samotného modelu, tak při jeho používání a interpretaci výsledků. Práce je zpracována pečlivě, bez významnějších chyb, a doporučuji ji přijmout jako diplomovou.

Pavel Koudelka

23. 1. 2014 v Praze