

POSUDEK VEDOUCÍHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

Název: Tržně konzistentní oceňování závazků pojišťovny
Autor: Jakub Šindelář

Shrnutí obsahu práce

Předložená diplomová práce se věnuje tržně konzistentnímu oceňování aktiv a pasiv pojišťovny. A to finančním instrumentům a pojistně technickým závazkům, které tvoří podstatnou část rozvahy pojišťovny a jsou navázány na pojistné smlouvy.

V teoretické části diplomant prostudoval metody ocenění jednotlivých částí. V práci představil metody diskontování cash flow ze závazků. Nejdříve pomocí deflátorů při reálné pravděpodobnostní míře a poté pomocí diskontu bankovního účtu za rizikově neutrální míry. Na praktickém příkladu pak v modelovacím softwaru R ukázal rozdíly/shody v obou přístupech.

V další části se zaměřil na oceňování aktiv a to zejména finančních instrumentů, které již nejsou obchodovatelné a není známa jejich tržní cena.

V závěru práce diplomant popsal a sestrojil tzv. Valuation portfolio, které vyjadřuje pojistně technické závazky pomocí bazických finančních instrumentů.

V poslední praktické části pak diplomant aplikoval popsanou teorii na zjednodušeném příkladu pojištění pro případ smrti nebo dožití. Veškeré výsledky jsou popsány v samotném závěru práce a postupy je možné naléznout na přiloženém CD.

Celkové hodnocení práce

Téma práce. Téma práce je s ohledem na navrhovanou směrnici Solvency II pro pojišťovny, která má platit od 1.1. 2016, aktuální. Diplomant samostatně nastudoval potřebnou teorii k tržně konzistentnímu ocenění pojistných závazků a získané poznatky pak aplikoval na příkladech. Diplomant tak splnil zadání diplomové práce.

Vlastní příspěvek. Dle nastudované teorie ocenění pojistně technických závazků, diplomant zpracoval příklad tržně konzistentního ocenění běžně prodávaného produktu. Jedná se sice o zjednodušený příklad, ale variabilita pojistných produktů na českém trhu je velmi pestrá.

Matematická úroveň. S ohledem na rozsáhlost matematického textu, kterého diplomová práce obsahuje, by formulace matematického textu zasluhovala přehlednější zpracování. V některých pasážích se čtenář může snadno ztráct.

Práce se zdroji. Zdroje uvedené v diplomové práci jsou korektně citovány a práce neobsahuje zkopírované pasáže.

Formální úprava. Poměrně náročný text práce by si zasloužil srozumitelnější zpracování. Práce je sepsaná bez závažných tiskových chyb. Grafickou i jazykovou úroveň diplomové práce považuji za dobrou.

Závěr

Práci považuji za **velmi dobrou** a **doporučuji** ji uznat jako diplomovou práci.

Mgr. Barbora Hrbková
KPMG Česká republika
31.8.2015