

I. IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE

Název práce:	Doplňkové penzijní spoření
Jméno autora:	Barbora Kykalová
Typ práce:	bakalářská
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
Katedra/ústav:	IES
Oponent práce:	Ing. Petr Makovský, Ph.D.
Pracoviště oponenta práce:	IES

II. HODNOCENÍ JEDNOTLIVÝCH KRITÉRIÍ

Zadání	náročnější
<i>Hodnocení náročnosti zadání závěrečné práce.</i>	
Cílem předložené práce bylo: „Cílem bakalářské práce je popsat doplňkové penzijní spoření a srovnat jednotlivé penzijní společnosti působící na trhu a pomoci tak klientovi zvolit nejlepší penzijní společnost spolu s investiční strategií a měsíční úložkou, která bude splňovat následující parametry: požadovaný finanční příjem ve stáří, investiční horizont, schopnost nést investiční riziko a při nejlepším překonání inflace.“	

Splnění zadání	splněno
<i>Posuďte, zda předložená závěrečná práce splňuje zadání. V komentáři případně uveďte body zadání, které nebyly zcela splněny, nebo zda je práce oproti zadání rozšířena. Nebylo-li zadání zcela splněno, pokuste se posoudit závažnost, dopady a případně i příčiny jednotlivých nedostatků.</i>	
Vnímám cíl práce za splněný.	

Zvolený postup řešení	správný
<i>Posuďte, zda student zvolil správný postup nebo metody řešení.</i>	
Přestože jsem v kapitolách našel jednu kapitolu o zajištění výkonnosti fondů proti inflaci, v textu samotném jsem toho o realizovaných reálných výnosech mnoho nenašel ani v teoretické ani v empirické části. Více viz závěrečné hodnocení práce.	

Odborná úroveň	B - velmi dobře
<i>Posuďte úroveň odbornosti závěrečné práce, využití znalostí získaných studiem a z odborné literatury, využití podkladů a dat získaných z praxe.</i>	
Chybí propracovaná kritika výsledků současných penzijních fondů nejen v ČR, v Evropě, ale také v USA. Záhada rizikové prémie určitě není podpořena vývojem posledních 30 let tak, jak tomu bylo před rokem 1989 v USA.	

Formální a jazyková úroveň, rozsah práce	B - velmi dobře
<i>Posuďte správnost používání formálních zápisů obsažených v práci. Posuďte typografickou a jazykovou stránku.</i>	
Práce samotná je psaná srozumitelně, bez překlepů. Evidentně práce prošla jazykovou korekturou, což velmi oceňuji.	

Výběr zdrojů, korektnost citací	A - výborně
<i>Vyjádřete se k aktivitě studenta při získávání a využívání studijních materiálů k řešení závěrečné práce. Charakterizujte výběr pramenů. Posuďte, zda student využil všechny relevantní zdroje. Ověřte, zda jsou všechny převzaté prvky řádně odlišeny od vlastních výsledků a úvah, zda nedošlo k porušení citační etiky a zda jsou bibliografické citace úplné a v souladu s citačními zvyklostmi a normami.</i>	
Všechny zdroje jsou zařazeny do seznamu literatury, všechny použité zdroje jsou řádně citovány.	

Další komentáře a hodnocení
<i>Vyjádřete se k úrovni dosažených hlavních výsledků závěrečné práce, např. k úrovni teoretických výsledků, nebo k úrovni funkčnosti technického nebo programového vytvořeného řešení, publikačním výstupům, experimentální zručnosti apod.</i>
Viz komentář níže.

III. CELKOVÉ HODNOCENÍ, OTÁZKY K OBHAJOBĚ, NÁVRH KLASIFIKACE

Shrňte aspekty závěrečné práce, které nejvíce ovlivnily Vaše celkové hodnocení. Uveďte případné otázky, které by měl student zodpovědět při obhajobě závěrečné práce před komisí.

Práce samotná mě nejprve „vystrašila“ velmi strohým abstraktem a vcelku nezajímavým úvodem. Nicméně po přečtení několika kapitol jsem ihned změnil názor. Předložená práce je velmi aktuální, zajímavá a přínosná. Práce absentuje teoretický přístup k finančním trhům, které je potřeba vnímat nikoliv jako „stroje na peníze“, ale jejich hlavní funkcí je možnost přesunutí příjmů, respektive spotřeby domácností v čase. Takový vstup ovšem bakalantka uvádí implicitně a buduje na něm celou svoji práci. Co velmi oceňuji je detailní popis aktuálních produktů spoření na penzi (starobní důchod). Jsou popsána problematická místa jako je volatilita, cena rizika a investiční horizont. Ještě více oceňuji praktickou část, která představuje velmi detailně a profesionálně možné spořicí scénáře pro muže ale i pro ženy i ve srovnání „Pay as you go“ systémem.

Na druhou stranu nejsou zmiňovaná aktuální problematická místa spoření na penzi v privátních fondech. Jde o zákonnou valorizaci struktury penzí v I. pilíři skrze inflaci. Druhým velmi palčivým problémem je malá výkonnost privátních penzijních spoření, kdy tato výnosnost v dlouhém období nepokrývá inflaci (je potřeba podívat se na graf výnosů za posledních deset let v ČR, nikoliv prezentovat vývoj amerického indexu za 100 let). Musím uznat, že všechny alternativní investiční příležitosti (asi kromě rozumného podnikání) jsou zpravidla mnohem ztrátovější. Otázka privátních důchodů je ve ekonomické teorii a praxi řešena jako jedno z těch nejdůležitějších oblastí výzkumu. Doporučuji prostudovat předpandemický přístup prezentovaný např. u Makroekonomické analýzy od Pošty, Pošta (2018) anebo u dalších autorů, jako je doc. Eva Zamrazilová, resp. prof. Vojtěch Spěváček. Práce je velmi dobře pojatá a její rozšíření do diplomové práce za podmínky přepracování, a především zhuštění kapitol, a samozřejmě dopracování dalších částí. Ukončím svůj posudek závěrem, že penzijní fond Conseq je v současnosti opravdu jednoznačně neúspěšnějším penzijním fondem v ČR. Závěr bakalantky je z tohoto ohledu velmi hodnotný.

Otázka k obhajobě:

1. Jak byste vysvětlila rozhořčenému klientovi, že v minulém roce 2022 ztratil až pětinu svých úspor v penzijním fondu (nominálně, reálně skrze inflaci ještě mnohem více), pokud tento fond byl dynamické povahy? Jakým způsobem optimálně volit horizont odchodu konkrétního člověka do penze, aby maximalizoval výnosnost ve fondech vložených úspor?

Předloženou závěrečnou práci hodnotím klasifikačním stupněm **A - výborně**.

Datum: 23.1.2023

Podpis: