

Modele podziału ryzyka w hybrydowych pracowniczych programach emerytalnych

Anna Gierusz

**Modele podziału ryzyka
w hybrydowych pracowniczych
programach emerytalnych**

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego, Gdańsk 2019

Recenzja

dr hab. Agnieszka Chłoń-Domińczak, prof. SGH

dr hab. Marek Szczepański, prof. PP

Redakcja

Dorota Zgaińska

Skład systemem T_EX oraz projekt okładki

Gabriela Gic-Grusza

Publikacja sfinansowana z działalności statutowej

Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Gdańskiego

© Copyright by Uniwersytet Gdański
Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego

ISBN 978-83-7865-798-9

Wydawnictwo Uniwersytetu Gdańskiego
ul. Armii Krajowej 119/121, 81-824 Sopot
tel./fax 58 523 11 37, tel. 725 991 206
e-mail: wydawnictwo@ug.edu.pl
www.wyd.ug.edu.pl

Księgarnia internetowa: www.kiw.ug.edu.pl

Spis treści

Wprowadzenie	7
1 Potrzeba nowych rozwiązań emerytalnych w świetle zmian demograficznych i ekonomicznych w wybranych krajach	13
1.1 Cele i konstrukcje systemów emerytalnych	13
1.2 Uwarunkowania funkcjonowania systemów emerytalnych	16
1.3 Reformy systemów emerytalnych	23
1.3.1 Reformy parametryczne	23
1.3.2 Reformy strukturalne	27
1.4 Rola pracowniczych programów emerytalnych w systemach emerytalnych . .	33
2 Hybrydowe pracownicze programy emerytalne	45
2.1 Potrzeba rozwiązań hybrydowych w pracowniczych programach emerytalnych	45
2.2 Hybrydowe pracownicze programy emerytalne w wybranych krajach	49
2.3 Nowe rozwiązania dla hybrydowych programów emerytalnych proponowane w literaturze	56
3 Ryzyko w programie emerytalnym	63
3.1 Definicja oraz miary ryzyka	63
3.2 Model stopy zwrotu z inwestycji	65
3.3 Model przeciętnego dalszego trwania życia	67
3.4 Kalkulacja składki w programach emerytalnych	69
3.4.1 Składka podstawowa	69
3.4.2 Modyfikacja składki w wyniku zmian finansowych i demograficznych	71
3.5 Ryzyko w programie o zdefiniowanej składce	73
4 Podział ryzyka w hybrydowych programach emerytalnych	81
4.1 Wybrane programy hybrydowe	81
4.2 Wyniki symulacji podziału ryzyka w hybrydowych programach emerytalnych	88
Wnioski końcowe	97
Bibliografia	99
Spis rysunków	110
Spis tabel	111