

Posudek vedoucího diplomové práce

Téma diplomové práce: **Obchodování s komoditami a komoditní burzy v ČR**

Autor: **Ing. Michael Rosenfeld**

Datum vypracování práce (uzavření rukopisu): **6. června 2011**

Autor diplomové práce (dále DP) se zabývá velmi aktuální problematikou obchodování s komoditami a to především na organizovaných trzích, tj. na komoditních burzách. Tato tematika je nejenom v ČR, ale v celé globální ekonomice v popředí pozornosti. Klíčové na těchto trzích se stávají nové nástroje a metody obchodování. Rozvoj organizovaných trhů je v současnosti jednou z významných podpůrných a iniciačních enkláv pro oživení ekonomiky, které nastává v jednotlivých regionech světové ekonomiky po finanční a hospodářské krizi, která skončila v letech 2009 – 2010.

DP, v celkovém rozsahu 101 stran, je logicky strukturována do tří kapitol. Autor DP využívá v práci důsledně odkazy na literaturu, poznámkový aparát. Součástí práce jsou též přílohy a přehled použité literatury. Určitým formálním nedostatkem je, že autor DP čísluje strany práce až od úvodu (prvních pět stran DP není číslováno) a v práci není obsažen seznam použitých obrázků a tabulek. Většina citací má zkrácenou podobu u přímých citací není v některých případech uvedena strana.

Úvod DP je věnován objasnění důvodů, proč si autor zvolil téma zaměřené na organizovaný trh s komoditami a jsou specifikovány cíle DP. Dále se autor v úvodu věnuje také rozboru struktury práce a popisu použitých metod.

První kapitola „Základní pojmy“ (str. 3 až 14) je věnována výkladu dvou klíčových pojmů a to „burzy“ a „komodity“. V první podkapitole (1.1) uvedené kapitoly se diplomant zabývá základními charakteristikami burz, dále se věnuje také vývojovým etapám burzovníctví od jeho vzniku po současnost, objasňuje funkce, typy a druhy burz. V druhé podkapitole (1.2) úvodní kapitoly se autor DP věnuje komoditám, tj. charakterizuje zastupitelnost komodit a obchodní skupiny komodit.

Druhá kapitola „Obchodování na komoditních burzách“ (str 15 až 23) je zaměřena na výklad jednotlivých druhů burzovních obchodů, které se realizují na komoditních burzách a obchodování na termínovaných komoditních burzách. Diplomant se orientuje v této části také na výklad standardních termínových kontraktů, především futures a opcím.

Třetí kapitola „Burzovní obchodování s komoditami“ (str. 25 až 90) tvoří meritum celé DP. První podkapitola (3.1) uvedené kapitoly je zaměřena na právní úpravu komoditního burzovníctví v ČR včetně historie právní úpravy. Diplomant pečlivě s systematicky komentuje platnou právní úpravu, tj. zákon č. 229/1992 Sb. v aktuálním znění. Dále se diplomant také zabývá rozbohem zákona o komoditních burzách a burzovním komoditním obchodu, který MPO v roce 2006 připravilo, a jež neprošel legislativním procesem. Autor se zaměřil také na současně nejaktuálnější vládní návrh novely zákona č. 229/1992 Sb. připravovaná novela by měla přinést zejména zpřísnění požadavků kladených na zakladatele komoditních burz, zjednodušuje některé mechanismy správy a řízení komoditních burz a zvyšuje nástrojovou vybavenost státního dozoru. Druhá podkapitola (3.2) je orientována zejména na funkční komoditní burzy v ČR. V třetí podkapitole (3.3) se diplomant zabývá zhodnocením stavu a perspektivami komoditního burzovníctví v ČR.

Závěr DP je věnován zhodnocení procesu, který má v ČR vytvořit důvěryhodný a transparentní organizovaný komoditní trh. Zatím se nedaří koncentrovat na komoditních burzách prodej přebytků z klíčových trhů zemědělských i průmyslových komodit. Ani stát nejde příkladem a neobchoduje přes komoditní burzy přebytky hmotných rezerv ani přebytky zemědělských komodit ze SZIF. Funkce burz jsou oslabeny. Plně není využívána ani funkce cenotvorná komoditní burzy.

Předložená DP je psána srozumitelným jazykem a je vhodně logicky strukturována. Jedná se o DP zpracovanou na velmi dobré odborné úrovni. Diplomát v DP prokázal schopnost vyvodit samostatné závěry.

**Doporučuji diplomovou práci „Obchodování a komoditami a komoditní burzy v ČR“
Ing. Michaela Rusenfelda k ústní obhajobě.**

Navržená klasifikace: velmi dobře

Otázky navržené k ústní obhajobě:

1. Stručně popište vývoj na světových komoditních trzích v uplynulém roce a objasněte některé souvislosti s vývojem na organizovaných trzích v ČR.
2. Zhodnoťte úroveň, resp. rozvinutost komoditních burz a celého organizovaného trhu s komoditami v ČR v kontextu s dalšími zeměmi střední Evropy (Polsko, Maďarsko, Rakousko).
3. Načrtněte možnosti využití komoditních cenných papírů a komoditních derivátů a opcí pro rozvoj komoditního trhu v ČR.

V Praze, dne 13. června 2011

PhDr. Mgr. Pavel Seknička, Ph.D.
Vedoucí diplomové práce