



הבורסה לניירות ערך

דו"ח לגבי ארועים ושינויים שחלו בבורסה

5 מאי, 2011

doc.164428

דו"ח לגבי הארועים והשינויים שחלו במצב עניני החברה ושהשפיעו על הדו"חות הכספיים לשנת 2010

1. מאפיינים כלליים של הבורסה

הבורסה הינה חברה שהתאגדה בישראל בשנת 1953 כחברה ללא הון מניות, המוגבלת בערבות חברה.

בסוף דצמבר 2010 היו 27 חברי בורסה: 14 בנקים, 12 חברים שאינם בנקים (חש"בים) וחבר רחוק אחד, שאין לו נציגות קבועה בישראל. שניים מהבנקים הינם בנקים שהתאגדו בחו"ל, והפועלים בישראל במעמד של "בנק חוץ". שניים מחברי הבורסה שאינם בנקים הינם חברות בנות של בתי השקעות בינלאומיים גדולים.

1.1 בשנת 1969, בעקבות חקיקתו של חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "החוק" או "חוק ניירות ערך"), ניתן לחברה רשיון לניהול בורסה לניירות ערך, בהתאם להוראות סעיף 45(א) לחוק ניירות ערך.
החוק הגביל את הזכויות המימשליות וההונויות של חברי הבורסה כמפורט בסעיף 6 וסעיף 11.

1.2 בקבוצת הבורסה שלוש חברות נוספות כלהלן:

1.2.1 - מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "המסלקה")

המסלקה התאגדה בשנת 1966 כחברה מוגבלת בערבות חברה. עיקר פעילותה של המסלקה היא סליקת העסקאות המתבצעות בניירות הערך הנסחרים בבורסה, למעט הנגזרים, ומתן שירותי משמורת מרכזית לניירות ערך (Central Securities Depository). המסלקה מספקת גם שירותים נוספים כגון: סליקת תשלומים שונים המתבצעים למחזיקי ניירות הערך האמורים באמצעות חברי המסלקה, סליקה אג"ח ממשלתיות ועסקאות ריפו (באג"ח ממשלתיות) הנסחרות במערכת המסחר של MTS¹, סליקה ומשמורת של ניירות ערך שאינם נסחרים

¹ מערכת מסחר ממוחשבת, פרטית, הממוקמת באירופה בה נסחרות אג"ח של מדינת ישראל, באמצעות עושי שוק ראשיים.

בבורסה (נש"ר). חברי מסלקה אחדים מקבלים מסיטיבנק, באמצעות המסלקה, שירותי Global Custodian, בהתייחס לניירות ערך הנסחרים בבורסות בחו"ל. בין הבורסה לבין המסלקה קיימת זיקה תפעולית הדוקה. הדבר בא לידי ביטוי בכך שהבורסה מעמידה לרשות המסלקה את כל התשתיות התפעוליות הדרושות לה (מיחשוב, כח אדם ועוד) ומנגד, ההכנסות מעמלות הסליקה בניירות ערך מועברות לבורסה ונרשמות בדו"חות הכספיים של הבורסה יחד עם עמלות המסחר. למסלקה אין עובדים משל עצמה.

מאז ספטמבר 2006, המסלקה היא חברה בעלת הון מניות, בבעלות מלאה של הבורסה, לאחר שבעבר, הייתה המסלקה חברה מוגבלת בערבות חברי המסלקה וללא הון מניות.

מסלקת מעו"ף בע"מ

1.2.2

החברה נוסדה בשנת 1957 כחברת "בניני הבורסה בע"מ". בשנת 1993, בעת שהבורסה הקימה את שוק הנגזרים, שונה שמה למסלקת מעו"ף בע"מ, ומאז היא פועלת כמסלקה של הנגזרים הנסחרים בבורסה.

החברה הינה חברה בת בבעלות מלאה של הבורסה (מסלקת הבורסה מחזיקה מניה אחת מתוך 3,000,079 מניות החברה, והבורסה מחזיקה ב-3,000,078 מניות החברה). עיקר פעילותה של החברה הוא הוצאת הנגזרים הנסחרים בבורסה, סליקת העסקאות בנגזרים הנסחרים בבורסה ומימושם של הנגזרים כאמור וקבלת בטחונות מחברי מסלקת מעו"ף בגין פעילותם בשוק הנגזרים. הכנסות מסלקת מעו"ף נובעות מעמלות שהיא גובה מחברי הבורסה על קניות ומכירות של נגזרים. ההכנסות מעמלות המסחר והסליקה נרשמות בדו"חות הכספיים של מסלקת מעו"ף.

בין הבורסה לבין מסלקת מעו"ף קיימת זיקה תפעולית הדוקה. הדבר בא לידי ביטוי בכך שהבורסה מעמידה לרשות מסלקת מעו"ף את כל התשתיות התפעוליות הדרושות לה (מיחשוב, כח אדם ועוד). למסלקת מעו"ף אין עובדים משל עצמה.

בין מסלקת מעו"ף לבורסה קיים הסכם לפיו מסלקת מעו"ף משתתפת בהוצאות הבורסה על פי יחס היקפי ההכנסות של מסלקת מעו"ף ושל הבורסה. על פי ההסכם כאמור, מסלקת מעו"ף משתתפת עם הבורסה בהוצאות בהתאם לחלקה היחסי של מסלקת מעו"ף בהכנסות של שתי החברות. כל הוצאות מסלקת מעו"ף, למעט תשלום הפרמיה לחברי מסלקת מעו"ף בגין קרן הסיכונים, משולמות על ידי הבורסה.

1.2.3 משרדי הבורסה לניירות ערך בע"מ

החברה הינה בעלת הבניין בו ממוקמת ופועלת הבורסה, ברחוב אחד העם 54 בתל-אביב.

הבורסה מחזיקה בכ-10.29% מהזכות לקבלת רווחים והשתתפות בנכסי משרדי הבורסה במקרה של פירוק וכ-55.88% מזכויות ההצבעה בחברה. הבורסה זכאית, על פי תקנון ההתאגדות של החברה, למנות 2/3 מהדירקטורים בחברה וכן למנות את יו"ר דירקטוריון החברה. הבעלים האחרים של החברה הם חלק מחברי הבורסה.

בשנת 2012 מתכנת הבורסה לפנות את משרדיה הנוכחיים שבבניין של חברת משרדי הבורסה ברחוב אחד העם 54, ולעבור לבניין חדש, שיהיה בבעלותה של הבורסה, אשר נמצא בתהליך בנייה, ברחוב אחוזת בית בתל אביב.

1.3 ועדות הבורסה ותפקידיהן

הבורסה פועלת באמצעות ועדות דירקטוריון שהמרכזיות שבהן: ועדת ביקורת, הועדה לבחינת הדו"חות הכספיים, ועדת כספים ומאזן וועדת שכר. הרכב ועדות אלה ותפקידיהן העיקריים מפורטים להלן.

ועדת ביקורת

הועדה דנה בדו"חות הביקורת של המבקר הפנימי וכן היא דנה בנושאים שעל פי חוק החברות טעונים אישור ועדת ביקורת. החל ממועד אישור הדו"חות הכספיים לשנת 2010, ועדת הביקורת תשמש גם כוועדה לבחינת הדו"חות הכספיים.

חברי הועדה:

דוד שלכט- יו"ר- דירקטור חיצון

לינדה בן שושן- דירקטור חיצון

אבנר הלוי- דירקטור חיצון (חדל לכהן ב-26.3.11)

יורם סירקיס

אריק שטיינברג (חדל לכהן ב-14.11.10)

אלעד בנבגי (מ-16.12.10)

רון מלכא (מ-18.11.10) - דירקטוריון חיצון

ועדת כספים ומאזן

הועדה דנה וממליצה לדירקטוריון בנושא תוכנית העבודה השנתית והרב שנתית של הבורסה ובנושא תקציב הבורסה, ועוקבת במהלך השנה אחר ביצוע התקציב. עד וכולל הדו"חות הכספיים לשנת 2009, הועדה הייתה דנה גם בדו"חות הכספיים של החברה לפני הבאתם לאישור הדירקטוריון. החל ממועד אישור הדו"חות הכספיים לשנת 2010, הועדה לבחינת הדו"חות הכספיים (שהרכבה זהה להרכב ועדת הביקורת) תדון ותבחן את הדו"חות הכספיים לפני הבאתם לאישור הדירקטוריון.

חברי הועדה:

חנה פרי-זן - יו"ר

יורם אלסטר - דירקטור חיצון (חדל לכהן ב - 14.11.10)

לינדה בן שושן- דירקטור חיצון

שאול ברונפלד

אבנר הלוי - דירקטור חיצון (חדל לכהן ב-26.3.11)

בארי טאף

אסתר לבנון

ד"ר רון מלכא - דירקטור חיצון

אהוד ציטיאט

גתית גוברמן (מ- 9.12.10) - דירקטור חיצון

הועדה לבחינת הדו"חות הכספיים

חברי הועדה:

דוד שלכט- יו"ר-דירקטור חיצון

לינדה בן שושן- דירקטור חיצון

יורם סירקיס

אלעד בנבגי

ד"ר רון מלכא-דירקטור חיצון

ועדת שכר

הועדה מאשרת את תנאי השכר של עובדי הבורסה שאינם נושאי משרה. הועדה ממליצה בפני מוסדות הבורסה הרלבנטיים (ועדת ביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית, לפי העניין), בנושא תנאי הכהונה וההעסקה של יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל ונושאי המשרה בבורסה.

חברי הועדה:

חנה פרי-זן - יו"ר

יורם אלסטר- דירקטור חיצון (חדל לכהן ב - 14.11.10)

לינדה בן שושן-דירקטור חיצון

שאול ברונפלד

אריק שטיינברג (חדל לכהן ב - 14.11.10)

גתית גוברמן (מ - 9.12.10) - דירקטור חיצון

ענת פרומקיס (מ - 16.12.10)

2. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הבורסה

המשקים המערביים התאפיינו בשנת 2010 בהתאוששות מהוססת מהמשבר הפיננסי של השנתיים הקודמות. גורלה של כלכלת ישראל שפר, יחסית להם, אף שגם אצלנו הלך והתגבר החשש שהמיתון העולמי יאט כאן את היצוא והצמיחה.

על רקע זה ניתן להבין את ההתפתחויות המתונות (יחסית) בשווקים הפיננסיים בישראל. לאחר העליה בשיעור כ-90% במדד ת"א-100 ב-2009 אשר שיקפה את היציאה מהמשבר, עלה המדד ב-2010 ב-15% "בלבד".

לקראת סוף 2010 הגיעו המדד ומחזורי המסחר לרמה הדומה לזו שבסוף 2007, אך בסביבה כלכלית שונה. סביבה שבה שערי הריבית, הצמיחה והגרעון הממשלתי נמוכים מאלה שהתקיימו ב-2007.

הביקוש להנפקות חדשות של מניות היה גבוה למדי בכל שנת 2010, סכום המבטא קפיצה לעומת ההנפקות ב-2008 ו-2009, אך נמוך מזה של 2007, שהייתה שנת שיא.

ההתפתחויות בשוק המניות לא היו אחידות בשני חצאי השנה והפעילויות השונות שידרו מסרים לא עיקביים: במחצית הראשונה היו מחזורי המסחר וההנפקות גבוהים, יחסית למחצית השניה, שבה היו עליות השערים גבוהות, יחסית למחצית הראשונה.

השנה בלטה השפעת מגזר חיפושי הנפט והגז על מחזורי המסחר ועליות השערים, ואילו שדרוג הבורסה למעמד של שוק מפותח ע"י MSCI השפיע מהותית על פעילות המשקיעים הזרים במשך השנה ועל מחזורי המסחר בעיקר בחודש השדרוג.

שוק המניות

בשנת 2010 התאפיין המסחר בישראל, כמו גם בבורסות העולם, בתנודתיות רבה. בסיכום שנתי עלה מדד ת"א-25 בכ-16% והשלים עלייה של כ-124% מהשפל שנרשם ב-23 בנובמבר 2008. בסוף השנה היה המדד גבוה בכ-8% מרמת השיא שנרשמה בסוף אוקטובר 2007.

עליות שערים אפיינו את מרבית המדדים המובילים. מדד נדל"ן-15 עלה בשיעור של 15% ואילו מדדי תל-טק 15 ות"א-בנקים עלו בכ-6% בלבד. יש להזכיר שמדדים אלה זינקו בשיעור של 90%-130% בשנה הקודמת. מדד הביומד, שהושק במרס השנה, ירד בכ-16% עד סופה. עלייה של כ-32% נרשמה במדד היתר, עקב עלייה חדה בניירות הקשורים לחיפושי נפט וגז, הכלולים בו. ניירות הנפט המשיכו לבלוט השנה עם עלייה חדה של כ-49%, וזאת לאחר שזינקו ביותר מפי 7.5 אשתקד.

מדדי המניות בתל-אביב עלו השנה בכ-23%, במונחים דולריים, והשיגו תשואה עודפת על פני המדדים המובילים בבורסות בארה"ב ובמערב אירופה, שעלו בשיעורים יותר צנועים.

לאיתנות שוק ההון הישראלי תרמו יציבות המערכת הפיננסית והמצב האיתן של המשק. אלה באו לידי ביטוי, בין היתר, בעלייה חדה בשיעור הצמיחה במשק מכ-0.7% בשנה הקודמת, לכ-4.6% בשנת 2010; ירידת האבטלה במשק מכ-7.6% אשתקד לכ-6.6% ב-2010; ופרסום דו"חות כספיים חיוביים ע"י החברות הבורסאיות.

בעקבות השיפור הכלכלי במשק ועל-מנת למנוע התפרצות אינפלציונית, העלה נגיד בנק ישראל את הריבית הנומינלית ברבע אחוז, שלוש פעמים, עד לרמה של 2% באוקטובר.

הגורמים המקומיים החיוביים גברו, בסופו של דבר, על ההשפעות הבינלאומיות: אי-חידוש הצמיחה במדינות רבות, שיעור האבטלה הגבוה, חובות ענק והורדת הדירוג למדינות בדרום אירופה.

לשדרוג ישראל לקבוצת השווקים המפותחים ע"י MSCI, שנכנס לתוקף ב-26 במאי, הייתה השפעה משמעותית על פעילות משקיעי חוץ בישראל ועל מחזור המסחר בבורסה. ב-26 במאי, היום בו נכנס לתוקף השדרוג, נרשם בבורסה בתל-אביב מחזור שיא, בהיקף של כ-16.4 מיליארד שקל (כ-4.4 מיליארד דולר), גבוה פי שמונה מהמחזור היומי במהלך השנה. רוכשים מקומיים וזרים קלטו את המניות שנמכרו ומדד ת"א-25 אף עלה באותו יום בכ-2%.

ערב תקופת המעבר (בחודשים פברואר-מאי) מכרו תושבי חוץ נטו, לפי נתוני בנק ישראל, מניות בבורסה בת"א בכ-1.9 מיליארד דולר (מתוכם במאי, חודש השדרוג, כ-0.8 מיליארד דולר), לאחר שרכשו כ-2 מיליארד דולר בשנת 2009 ובינואר 2010. כבר ביוני נבלמו המכירות, והמשקיעים הזרים החלו לחזור לשוק המניות וכבר בחודשים יולי-נובמבר 2010 רכשו מניות בכ-0.7 מיליארד דולר.

מעניין לציין שבחודשיים שקדמו לשדרוג ירדו שערי המניות בת"א בכ-12%, אך בהמשך התחדשו עליות השערים.

השפעת השדרוג על החזקות הזרים במניות בהן הם פעילים לא היתה אחידה, כאשר במניות הסקטור הבנקאי בלטו מכירות מסיביות ע"י משקיעים זרים וירידה בהחזקותיהם.

מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בשנת 2010 הסתכם בכ-2 מיליארד שקל - גבוה בכ-20% מהמחזור אשתקד וקרוב לשיא של שנת 2007.

המחזור התאפיין אף הוא בתנודתיות רבה, כאשר במאי, מועד השדרוג ע"י MSCI, זינק המחזור והסתכם בכ-3.3 מיליארד שקל. ברבעון השלישי של השנה נרשם מחזור יומי נמוך, בהיקף של כ-1.5 מיליארד שקל, ולקראת סוף השנה התייצב על רמה ממוצעת של כ-2 מיליארד שקל.

לחברות ולשותפויות הנפט היתה השנה השפעה על המסחר במניות. עליות השערים החדות בניירות הנפט, בשיעור של כ-49%, תרמו השנה כרבע מעליות השערים של מדדי ת"א-25 ות"א-100. בנוסף, יותר מ-40% מהגידול במחזור המסחר השנה נובע מהקפיצה החדה במחזורי המסחר בחברות ובשותפויות הנפט. במחצית השנייה של השנה היווה המחזור בהן כ-18% מסך המחזור (ללא תעודות סל), לעומת 5% אשתקד, ו-0.3% בשנת 2008. בנוסף, 6 מבין 25 המניות הסחירות ביותר בבורסה בשנת 2010 היו מענף הנפט.

הסקטור העסקי הגדיל את היקף גיוס ההון בשוק המניות בארץ, גם ע"י חברות חדשות, וזאת לאחר שנתיים של שפל עמוק. סך ההנפקות, ההקצאות הפרטיות ומימוש אופציות עמד בשנת 2010 על כ-12.8 מיליארד שקל, לעומת כ-6 מיליארד שקל בכל אחת משנות המשבר 2008 ו-2009:

מסך זה כ-8.5 מיליארד שקל גויסו בהנפקות בשוק המניות בתל-אביב, יותר מפי 3.5 לעומת שנת 2009. כ-2 מיליארד שקל מהם גויסו ע"י קבוצת עזריאלי בהנפקה ראשונית הגדולה ביותר של חברה פרטית, בשוק המניות. החברה גייסה כחצי מיליארד שקל נוספים, בהקצאת מניות למשקיעים מוסדיים, ומניותיה נכנסו למדד ת"א-25, בתחילת חודש יולי.

הנפקות מניות בתל-אביב 2010-2009

מספר הנפקות		סכום שגויס (במיליוני שקלים)		
2010	2009	2010	2009	
17	1	3,237	28	חברות חדשות
83	60	5,226	2,293	חברות נסחרות
100	61	8,463	2,321	סה"כ

הפעילות בשוק הראשוני הואצה, החל בפברואר ומתחילת השנה נרשמו למסחר 17 חברות חדשות (כולל עזריאלי), שגייסו מהציבור סכום כולל של כ-3.2 מיליארד שקל. במחצית השנייה של השנה חלה האטה בשוק הראשוני, ובשליש האחרון של השנה הונפקו ארבע חברות חדשות, למרות שהוגשו קרוב ל-20 בקשות לרישום של חברות חדשות. אי הוודאות במחצית השנייה של השנה גרמה לדחייה של רוב ההנפקות.

במסגרת תהליך ההפרטה שהתחדש בשנת 2010, גייסה מדינת ישראל כ-1.8 מיליארד שקל בתמורה למכירת מלוא החזקותיה-25% ממניות בנק דיסקונט, בשלושה שלבים.

ארבע מנפיקות חדשות השנה היו מתחום הביומד, שהמשיך לצמוח בבורסה ומונה בסוף 2010 53 חברות, בשווי של כ-16 מיליארד שקל. לאור ריבוי החברות, הושק במרס 2010 מדד חדש – מדד הביומד – הכולל כיום את 27 חברות הביומד הגדולות. בנוסף, שמונה חברות בורסאיות שהיו קודם ללא פעילות עסקית ("שלדים"), יצקו לתוכן פעילות בתחום הביומד.

במהלך שנת 2010, שלוש חברות ביומד אמריקניות – פרולור, פרוטליקס ופלוריסטס, וחברת המחשבים אלוט, רשמו את מניותיהן למסחר בת"א במסגרת הרישום הכפול. חברת הביומד הישראלית – די מדיקל, שמניותיה נסחרות בת"א, גייסה כ-10.5 מיליון דולר בארה"ב ורשמה את מניותיה למסחר בנאסד"ק.

במקביל, החברות מאינד סי.טי.אי, מטאלינק והחברה האמריקנית וריפון מחקו את מניותיהן מהמסחר בת"א, וסטארלימס נמחקה מהמסחר בת"א וגם בארה"ב בעקבות מיזוגה בחברה זרה. כיום, נסחרות 48 חברות במקביל בת"א ובארה"ב ושש חברות נסחרות במקביל בת"א ובאירופה.

בשנת 2010 נמשכה הירידה האיטית במספר החברות הבורסאיות, שהחלה בשנת 2008. מספר החברות בבורסה הגיע ל-613 בסוף 2010 לעומת כ-622 בסוף 2009.

מוצרי מדדים

ההתפתחות המואצת של שוק מוצרי המדדים נמשכה בשנת 2010 – שנה שביעית ברציפות. בסוף 2010 הגיעה מצבת מוצרי המדדים הנסחרים בבורסה ל- 416 תעודות מסוגים שונים, לעומת 372 בסוף 2009.

שווי החזקות הציבור בתעודות סל בדצמבר 2010 הגיע לרמת שיא והסתכם בכ-55 מיליארד שקל, גבוה בכ-10 מיליארד שקל מהשווי בתחילת השנה. העלייה נובעת מרכישות של תעודות בשווי של יותר מ-5.5 מיליארד שקל ובעלייה במחירי נכסי הבסיס לתעודות.

עיקר העלייה ארעה בסלים העוקבים אחר מדדי מניות, מקומיים ובינ"ל, מכ-19.5 ו-6 מיליארד שקל בתחילת השנה לכ-25 ו-8.5 מיליארד שקל, בהתאמה, בסוף השנה. עיקר העלייה, כ-5.1 מיליארד שקל, נבעה מרכישות של תעודות חדשות.

לעומת זאת, בהחזקות בתעודות סל על מדדי אג"ח חלה עלייה מתונה ביותר – מכ-19.5 מיליארד שקל בתחילת השנה לכ-21.5 מיליארד שקל לקראת סוף 2010, שנבעה בעיקרה מהעליות שנרשמו במדדי האג"ח.

בניגוד לקרנות הנאמנות המשקיעות באג"ח שבלטו השנה עם יצירות ענק, רכש הציבור תעודות סל על מדדי אג"ח בשווי של כ-0.6 מיליארד שקל בלבד – רובן על מדד תל בונד שקלי, שהושק ע"י הבורסה בדצמבר 2009.

המחזור היומי בתעודות סל על מדדי מניות נותר השנה כמעט ללא שינוי והסתכם בכ-324 מיליון שקל. מחזור זה היווה כ-16% ממחזור המסחר הכולל במניות, לעומת כ-20% אשתקד. המחזור היומי בתעודות על מדדי אג"ח, שירד בכ-12% לעומת השנה הקודמת והסתכם בכ-173 מיליון שקל, היווה כ-20% ממחזור המסחר באג"ח לא-ממשלתיות לעומת כ-22% בשנת 2009.

שוק איגרות החוב

שוק איגרות החוב התנהל השנה על רקע שיעורי הריבית הנמוכים בעולם שגרמו לירידת התשואות גם בארץ. במקביל, חל צמצום נוסף בפרמיית הסיכון בין אג"ח ממשלתיות לאג"ח חברות, בהמשך למגמה שראינו ב-2009.

עליות שיעורים התרחשו בכל סוגי איגרות החוב. אג"ח חברות צמודות מדד המשיכו לבלוט, גם השנה, עם עלייה ממוצעת של כ-13% לאחר שבשנת 2009 עלו מחיריהן בחדות, עד לכ-45% בתגובה לירידות השיעורים החריפות שנרשמו בחודשים האחרונים של 2008, כתוצאה מהחשש, שאג"ח רבות לא יעמדו בתנאי התשלום שנקבעו. מדדי תל-בונד 20 ותל-בונד 40 עלו השנה בשיעור דומה, לאחר שבשנת 2009 עלה מדד תל-בונד-40 בשיעור כפול ממדד תל-בונד-20. מדד תל-בונד שקלי, שהושק בתחילת דצמבר 2009, עלה השנה בכ-8.3%.

איגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד עלו בכ-8%, נמוך מעט לעומת השנה הקודמת. איגרות החוב הלא-צמודות עלו בכ-5% בממוצע, לאחר עלייה של כ-2.5% בשנת 2009. ירידת התשואות לפדיון התבטאה בכל סוגי האג"ח.

בשוק איגרות החוב, בשונה משוק המניות, נרשמה ב-2010 ירידה בפעילות. מחזור המסחר היומי באיגרות חוב, שהסתכם בכ-3.3 מיליארד שקל בשנת 2010, היה נמוך בכ-20% לעומת המחזור הממוצע אשתקד.

עיקר הירידה נרשם באג"ח ממשלתיות שהמחזור היומי בהן ירד מכ-3.2 מיליארד שקל בשנה הקודמת לכ-2.4 מיליארד שקל בשנת 2010. יצוין כי משקל המסחר באיגרות החוב הממשלתיות מסוג "שחר" ירד במקביל מכ-50% מהמסחר באיגרות חוב בשנים 2006-2009 לכ-40% ב-2010, במקביל לעליית משקל המסחר באג"ח ממשלתיות אחרות ואג"ח חברות, מרביתן צמודות מדד.

היקף הנפקות הממשלה ירד השנה בשיעור חד, עקב העלייה בהכנסות מגביית מיסים והירידה בגירעון הממשלה. בסיכום שנת 2010 האוצר הנפיק, נטו, אג"ח בשווי של כ-9.5 מיליארד שקל בלבד, לעומת כ-30 מיליארד שקל בכ"א מהשנים 2008-2009.

הגיוס הממשלתי ברוטו הצטמצם גם הוא, והסתכם בכ-56.5 מיליארד שקל לעומת כ-69 מיליארד שקל בשנת 2009. יש לציין שכ-75% מהסכום השנה גויס באמצעות אג"ח לא-צמודות, והיתר – באמצעות אג"ח צמודות מדד.

במקביל נרשמו פדיונות אג"ח "שחר" ושל אג"ח לטווח קצר - בשווי כולל של כ-27.8 מיליארד שקל.

במסגרת חידשה הממשלה, לאחר הפסקה בת שנה, את הנפקות האג"ח בחו"ל וגייסה באירופה סכום גדול של כ-1.5 מיליארד אירו.

הנפקות איגרות חוב לא-ממשלתיות, שהגיעו לשיא של כ-87 מיליארד שקל בשנת 2007, נקטעו ב-2008 בעקבות המשבר הפיננסי והתחדשו בשנה שאחריה. בשנת 2010 גייס הסקטור העסקי סכום של כ-43 מיליארד שקל - לעומת כ-36.5 מיליארד שקל בשנת 2009. מזה, כ-38.6 מיליארד שקל גויסו באמצעות הנפקות והקצאות של אג"ח הנסחרות במסגרת המסחר הרגיל, מהן כ-55% צמודות מדד, וכ-45% לא-צמודות. כ-40% מהסכום גויסו ע"י הסקטור הבנקאי (בדומה לחלקו אשתקד). יש לציין כי בניכוי הסקטור הבנקאי, לא חל השנה שינוי בהיקף גיוס ההון ע"י הסקטור העסקי.

חברות הנדלי"ן בולטות אף הן עם גיוס של כ-20% מהיקף הנפקות ב-2010 לעומת כ-16% בשנה הקודמת וכ-35% בשנים 2007-2008.

כ-85% מהסכום שגויס בהנפקות של אג"ח חברות, גויסו באמצעות אג"ח עם דירוג (A-) ומעלה.

השנה המשיכו להתבצע הסדרי אג"ח בחברות שהתקשו לפרוע את התחייבויותיהן. בשנתיים האחרונות הסתיימו כ-25 הסדרים וכ-40 נוספים נמצאים עדיין בתהליך. במסגרת ההסדרים, הונפקו לבעלי האג"ח הישנים סדרות חדשות של אג"ח בטווחים ארוכים יותר, בריביות גבוהות יותר, ובחלקם הוקצו מניות, בנוסף לתשלום במזומן.

מלווה קצר מועד

בשנת 2010 זינק המחזור היומי במק"מ בכ-85% לעומת השנה הקודמת, בין היתר עקב גידול בפעילות ע"י תושבי חוץ, והגיע להיקף חסר תקדים בסך כ-1.2 מיליארד שקל ביום – גבוה בכ-40% מהשיא הקודם שנרשם בשנת 2007.

משקיעי חוץ הזרימו, לפי נתוני בנק ישראל, סכומי ענק בהיקף של כ-9 מיליארד דולר לשוק המק"מ במטרה לנצל את עליית הריבית במשק לעומת חו"ל, והחריפו את התחזקות שער השקל. שערי המק"מ עלו בכ-2% ב-2010, זו השנה השנייה ברציפות, והתשוואה לפדיון עלתה לכ-2.3% בסוף השנה, לעומת כ-1.6% בסוף שנת 2009.

במהלך שנת 2010 עלו החזקות הציבור במק"מ בשיעור חד והגיעו לשיא של כ-136.5 מיליארד שקל בסוף השנה, לעומת כ-86 וכ-80 מיליארד שקל בסוף כל אחת מהשנים 2009 ו-2008, בהתאמה.

שוק הנגזרים

המסחר באופציות על מדד ת"א-25, בדומה למסחר במניות, התאפיין אף הוא בעלייה בפעילות תוך תנודתיות. בשנת 2010 נסחרו כ-290 אלף יחידות ביום, לעומת כ-250 אלף יחידות בשנה הקודמת, כאשר במאי הגיע המחזור היומי לכ-466 אלף יחידות. לאחר שנתיים רצופות של ירידה, התאווש המחזור ב-2010, אך הוא עדיין נמוך בכ-25% ממחזור השיא שנרשם בשנת 2007.

בשנת 2010 נסחרו כ-33 אלף אופציות דולריות ביום, בדומה למחזור בשנה הקודמת ולעומת כ-43 אלף אופציות שנת 2008. ב-22 באפריל נסחרו כ-192 אלף יחידות – מחזור שיא מאז השקתן של אופציות אלה.

היקף המסחר באופציות על מניות בודדות, שהושק במרס 2009, עדיין נמוך, והבורסה נערכת לשיפור הנזילות באופציות ע"י הגברת התמריצים לעושי השוק והוספת נכסי בסיס חדשים.

הנתונים בסקירה זו מוצגים במונחים נומינליים, אלא אם צוין אחרת.

3. דוחות כספיים - (מאוחד) -**הכנסות -**

הכנסות הבורסה בשנת 2010 הסתכמו בסך 264.5 מיליון ש"ח לעומת 237 מיליון ש"ח בשנת 2009 ו-234 מיליון ש"ח בשנת 2008.

מתוך ההכנסות הנ"ל, הסתכמו ההכנסות מעמלות המסחר וסליקה בכ-158 מיליון ש"ח בשנת 2010 לעומת כ-142 מיליון ש"ח בשנת 2009. גם בהכנסות מדמי רישום ואגרות שנתיות, מהפצת נתוני מסחר ומידע אחר ומשרותי מסלקה, חל גידול בהשוואה ל-2009 והן הסתכמו לסך של 104 מיליון ש"ח בשנת 2010.

עלות ההכנסות-הוצאות בגין הטבות לעובדים -

ההוצאות בגין הטבות לעובדים (שכר ונילוות) בשנת 2010 הסתכמו בסך 107 מליון ש"ח לעומת כ- 97 מליון ש"ח בשנת 2009. גידול זה נובע בעיקר מזחילת שכר שנתית וגידול במענק לעובדים כפי שהתחייב מהסכם השכר הרב שנתי, גידול במצבת העובדים הממוצעת ב- 2010 לעומת זו של 2009, קיטון בעלות השעות הנוספות וגידול בתשלומי שכר המנהלים.

מחשבים ותקשורת -

ההוצאות השוטפות בשנת 2010 עמדו על כ- 28.1 מיליוני ש"ח לעומת 25.2 מיליון ש"ח ב- 2009. הגידול של כ- 3 מליון ש"ח בהוצאה השוטפת ב-2010 לעומת 2009 נובע בעיקר מ:

- גידול בהוצאות השוטפות של הבורסה בתחום ה- Back Office בסכום של כ- 1.9 מיליוני ש"ח בשל עליית מחירי הרישוי של מיקרוסופט ועלותם של קווי תקשורת נוספים, הדרושים לצורך ביצוע סנכרון נתונים בין בניין הבורסה למתקן הגיבוי.
- גידול בהוצאות השוטפות של מתקן הגיבוי בסך של כ- 1.3 מיליוני ש"ח הנובע בעיקר מהגידול בעלויות השכירות של המתקן ב- IBM לחלק משנת 2010 ומהוצאות על פרויקט העברת מתקן הגיבוי.

שיווק

הוצאות השיווק הסתכמו לכ- 3.3 מיליוני ש"ח בשנת 2010 לעומת 7.4 מיליוני ש"ח בשנת 2009. עיקר הקיטון נובע מאי חזרה של הוצאה חד פעמית של כ-3 מיליוני ש"ח בשנת 2009 בגין אירוח כנס IOSCO בשיתוף עם רשות ניירות ערך.

השקעות -

בשנת 2010 נמשכו העבודות לבניית הבניין החדש של הבורסה. ההשקעות בשנה זו בבניית הבניין הסתכמו לסך של כ- 43 מיליון ש"ח. ההשקעות האחרות בשנת 2010 עמדו על 19.5 מיליוני ש"ח לעומת 17.8 מיליון ש"ח ב-2009. סעיף הרכש העיקרי בשנת 2010 היה סעיף הפרויקטים המיוחדים אשר במסגרתו מבוצע תהליך שדרוג רב שנתי של תשתיות המיחשוב ברשת ה-LAN, בחינה ויישום טכנולוגיות לקראת המעבר לבניין החדש ושדרוג שרתים ומערכי אחסון בכדי לשפר את ביצועי מערכות המסחר. במסגרת זו כ- 1.7 מיליוני ש"ח שמשו לצורך מעבר מתקן הגיבוי וכ- 3.5 מיליוני ש"ח לרכש מערכי אחסון חדשים לשיפור ביצועי מערכות המסחר וכהכנה למעבר לבניין החדש. במקביל לניצול בסעיפים אלו בוצעו תהליכי התייעלות, משא ומתן ומציאת פתרונות חלופיים שהובילו לחסכון כספי בסעיפים שונים כדוגמת מימוש רשת האלחוט בפתרון סיבים והנחות משמעותיות בפרויקט ה-LAN שהובילו לחסכון של כ- 2.5 מיליון ש"ח.

ההון העצמי –

התוצאה של התפתחות ההכנסות, עלות ההכנסות והכנסות המימון נטו (ראה סעיף 8 להלן) הייתה רווח נקי שהגיע לכ- 65 מיליון ש"ח, אשר הביא את ההון העצמי לכ- 458 מיליון ש"ח. הרווח הנקי בשנת 2010 זהה לרווח הנקי של שנת 2009.

הגידול בהון מבטא את מדיניות הדירקטוריון להגברת יציבות הבורסה והמסלקות ולשיפור הדרוג של הבורסה בעיני בתי השקעות בינלאומיים וגם לצבירת אמצעים למימוש תכניות הפיתוח, בעיקר בניית הבניין החדש והקמת מערכת מסחר חדשה.

החלטות הדירקטוריון לאורך השנים הביאו לכך שהגידול בפעילות איפשר הורדה משמעותית בעמלות לצד המשך הגדלת ההון והרזרבות הכספיות.

4. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**4.1 רקע**

ביום 24 בנובמבר 2009 אישרה ועדת הכספים של הכנסת את הצעת רשות ניירות ערך לאמץ תקנות העוסקות במערך הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, כך שיספקו מידה סבירה של ביטחון בדבר נאותות הדוחות ועמידתם בהוראות הדין. (תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון מס' 3), התש"ע-2009, ("התיקון"). התיקון פורסם ברשומות בחודש דצמבר 2009.

מטרת התיקון הינה לשפר את איכות הדיווח הכספי והגילוי באמצעות שלושה אלמנטים עיקריים:

4.1.1 מתן דוח של הדירקטוריון והנהלת החברה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, וזאת לשם חיזוק מערך הבקרות הפנימיות בחברה.

4.1.2 מתן הצהרות אישיות של מנכ"ל החברה ושל נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים בחברה, לפיה, בין היתר, לפי ידיעתם, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לא יהיו מטעים וכי לפי ידיעתם, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה, וכן, כי הם העריכו את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות.

4.1.3 צירוף לדוח התקופתי של חוות דעת רואה חשבון המבקר של החברה, בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי בחברה, ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו.

תחילתן של ההוראות האמורות, יחל בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2010 ("מועד התחילה"). ההוראות האמורות אינן חלות על הבורסה ועל המסלקות מכח החוק. אולם, הבורסה לניירות ערך והמסלקות החליטו ליישם את תקנות ניירות ערך העוסקות במערך הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

יישום תקנות ניירות ערך מבוצע על ידי הבורסה עבור הבורסה והמסלקות כאחד.

4.2 גילוי בדבר הפעולות שביצעה הבורסה ליישום הפרויקט

גובשה מתודולוגיה ותכנית עבודה ליישום הפרויקט באחריות סמנכ"ל למנהל וכספים של הבורסה, מר י. טרייסטר, לפיה, מודל בחינת הבקורות ונהלי הבקרה, יתרכז בבחינת ארבעה מרכיבים אשר מהווים את מערך הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי:

4.2.1 - בקרות ברמת הארגון (ELC-Entity Level Controls).

4.2.2 תהליך סגירת הדוחות הכספיים והגילוי הכולל בקרות בדיווח הכספי של מטרות ומדיניות ניהול סיכונים פיננסיים.

4.2.3 בקרות כלליות על מערכות המידע (ITGC).

4.2.4 תהליכים מהותיים מאד לדיווח הכספי ולגילוי, והם:

◆ שכר.

◆ הכנסות.

◆ נכסים כספיים נזילים.

◆ נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע.

לאחר ביצוע השלבים הראשונים של הערכת הסיכונים, בוצע תיעוד ותיקוף של התהליכים שהוגדרו כמהותיים מאוד לדיווח הכספי, ותוקנו הליקויים שנמצאו, בוצעו מבדקים (טסטים) ע"י גורם חיצוני ולא נמצאו ממצאים מהותיים גם בבדיקות אלו.

4.3 דו"ח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה חברי ההנהלה המשתתפים הם:

4.3.1 אסתר לבנון, מנהל כללי;

4.3.2 יוני שמש – משנה למנכ"ל, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול, רונית הראל בן זאב – סמנכ"ל בכיר, מנהלת המחלקה הכלכלית, יוסי טרייסטר – סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת מינהל וכספים, יוסי לוי – סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת חברים ופיקוח, חגית נאמן, עו"ד – סמנכ"ל בכיר, מנהלת המחלקה המשפטית, רינה שפיר – סמנכ"ל בכיר, מנהלת מחלקת המסחר והמסלקות.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדו"חות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדו"חות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין, נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת בין היתר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדו"חות תימנע או תתגלה. ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה. במסגרת הפרויקט נבחנו כ-770 בקרות המתבצעות באותם תהליכים שנמצאו כמהותיים מאוד לדיווח הכספי. לא נמצאו חולשות מהותיות או ליקויים משמעותיים. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31.12.10 היא אפקטיבית.

4.4 רצ"ב כנספח א' הצהרת מנהלים (הצהרת מנהל כללי והצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים), כנדרש לפי תקנה 9ב (ד) (2) לתקנות ניירות ערך.

5. תחומי הפעילות העיקריים

החברה מנהלת בורסה לניירות ערך. החברה מקיימת מסחר וסליקה בניירות ערך ובכלל זה נגזרים, עוסקת ברישום ניירות ערך למסחר בבורסה, חישוב מדדי ניירות ערך והפצת נתוני המסחר ונתונים אחרים לקהיליית שוק ההון. העמלות על פעולות אלה מהוות את עיקר הכנסות הבורסה והן משמשות לכיסוי ההוצאות השוטפות, לכיסוי תקציבי הפיתוח וליצירת רוזרות. בנוסף, לשם הבטחת תקינות והגינות המסחר קובעת הבורסה תנאים לרישום למסחר בבורסה של ניירות ערך וכן תנאים להמשך הרישום למסחר. ("תנאי שימור"). לבסוף, הבורסה גם מפקחת על חברי הבורסה בהיבטים השונים של יציבות פיננסית שנקבעו על פי תקנון הבורסה ועמידה בכללים נוספים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו.

6. חלוקת דיבידנדים

חוק ניירות ערך אוסר על הבורסה לחלק דיבידנדים לחבריה. לפיכך הבורסה לא חילקה דיבידנדים מאז הקמתה. הגידול במחזורי המסחר, בהנפקות ובפעילויות אחרות במהלך השנים איפשר: להוריד את עמלות המסחר והסליקה באופן משמעותי במקביל לכיסוי ההוצאות השוטפות, להשקיע סכומים נכבדים בפיתוח ולצבור הון עצמי ורוזרות כספיות, המהוות מקור מימון לפיתוח עתידי ו"כרית ליום סגריר".

7. משאבי אנוש –**7.1 מבנה ארגוני -**

להלן החלוקה הפונקציונלית -

מחלקה	מצבת העובדים בסוף השנה	
	2009	2010
1. לשכת היו"ר והמנכ"ל	4	6
2. משפטית	6	6
3. מסחר ומסלקות	32	33
4. כלכלית	21	22
5. דוברות ושיווק	8	8
6. טכנולוגיות מידע ותפעול	98	96
7. מינהל וכספים	24	25
8. חברים ופיקוח	13	14
9. משאבי אנוש	5	6
סה"כ:	211	216

מערכת יחסי העבודה מושתתת על הסכם עבודה קיבוצי מיוחד שנחתם בין הנהלת הבורסה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה – מועצת פועלי תל אביב יפו וועד עובדי הבורסה (להלן: "נציגות העובדים").

7.2 - להלן פירוט השכר ושווי ההטבות האחרות ששולמו בשנת 2010 (31.12.10 - 1.1.10) למקבלי השכר הגבוה מבין נושאי המשרה בבורסה (סכומים באלפי ש"ח):

תגמולים בעבור שרותים			פרטים		
סה"כ	מענקים ⁽²⁾	שכר ונילות ⁽¹⁾	היקף משרה	תפקיד	שם פרטי ושם משפחה
2,597	607	1,990	100%	מנכ"ל	א. לבנון
2,466	590	1,876	80%	יו"ר	ש. ברונפלד
1,834	525	1,309	100%	סמנכ"ל בכיר, מנהלת המחלקה המשפטית ומזכירת החברה	ח. נאמן
1,804	595	1,209	100%	משנה למנכ"ל, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול	י. שמש
1,793	547	1,246	100%	סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת חברים ופיקוח ואחראי על משאבי אנוש	י. לוי

(1) שכר ונילות- כולל תנאים נלווים לשכר כגון אחזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד מעביד וכו'.

(2) בהתאם להחלטת הדירקטוריון, רק מחצית מסכום המענקים שולמה, והיתרה וכן התוספת לשכר ב-2010 תשולם במהלך 2011, על פי אישור הדירקטוריון-ראה באור 13 ה (1) לדוחות הכספיים.

8. מימון

ניירות הערך הסחירים והמזומנים של הבורסה, מסלקת מעו"ף ומסלקת הבורסה, הסתכמו בסוף שנת 2010 בכ- 301.6 מיליון ש"ח. ניירות הערך הסחירים מנוהלים בנאמנות עיוורת ע"י מנהלי תיקים מקרב חברי הבורסה או חברות בשליטתם. הכנסות המימון נטו בשנת 2010 הסתכמו לסך 18.4 מיליון ש"ח לעומת 28.7 מיליון ש"ח ב-2009.

בסוף 2010 היו לבורסה התחייבויות ארוכות מועד בסך של 8.8 מיליון ש"ח בלבד, הנובעות מהתחייבויות בגין הטבות עובדים והתחייבויות מיסים נדחים.

ההתחייבויות השוטפות של הבורסה נוצרו במהלך העסקים הרגיל וכולן כלפי ספקים, נותני שרותים, עובדים, מוסדות וכו'.

בשנים 2011-2012 צפויות השקעות הבורסה בבניית הבניין החדש להסתכם בכ- 130 מיליון ש"ח.

9. מיסוי**9.1 שיעורי המס החלים על ההכנסות של חברות הקבוצה**

בהתאם לתיקון מספר 147 לפקודת מס הכנסה, התשס"ה-2005, שיעור המס של 34% אשר הושת על חברות הופחת באופן הדרגתי החל משנת 2006 (לגביה נקבע שיעור מס של 31%) ועד לשנת 2010 לגביה נקבע שיעור מס של 25% (שיעור המס בשנים 2007, 2008 ו-2009 הינו 29%, 27% ו-26%, בהתאמה).

ביום 23 ביולי 2009 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009 (להלן - "חוק ההסדרים"). על פי חוק ההסדרים, יופחתו שיעורי המס בגובה 26% ו-25% המושגים על חברות בשנים 2009 ו-2010, בהתאמה, באופן הדרגתי החל משנת המס 2011 לגביה נקבע מס חברות בשיעור 24% ועד לשנת המס 2016 לגביה נקבע מס חברות בשיעור של 18%.

ראה גם ביאור 14 לדוחות הכספיים.

9.2 שומות סופיות

לחברה שומות מס הנחשבות סופיות, עד וכולל שנת המס 2005. לחברות המאוחדות - מסלקת המעו"ף בע"מ ומסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ - שומות מס הנחשבות סופיות, עד וכולל שנת המס 2006.

9.3 שיעור המס העיקרי לעומת שיעור המס האפקטיבי של החברה

שיעור המס העיקרי החל על הכנסות החברה הינו 25% ושיעור המס האפקטיבי הינו כ-23%. לפרטים נוספים ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים.

10. תרומות -

דירקטוריון הבורסה מאשר תקציב שנתי של תרומות. בשנת 2010 תרמה הבורסה סכום כולל של כ- 905 אלפי ש"ח. כל התרומות הועברו לגופים המוכרים לצרכי מס.

להלן פרוט הרכב התרומות והפרויקטים שנעשו במסגרת "תרומה לקהילה"-

10.1 פרויקטים של "מעורבות חברתית"

10.1.1 380,000 ש"ח למכללה האקדמית תל אביב-יפו – עבור פרויקט "אפא"-עמותת חינוך לפסגות שמטרתה לאפשר לילדים בעלי פוטנציאל למצוינות, ובעלי קשיים חברתיים וכלכליים, לסיים בית ספר תיכון עם תעודת בגרות איכותית, תוך הקניית ערכים, הון תרבותי וכישורים חברתיים, שיאפשרו לילדים לבחור כל מסלול לימודים אקדמי בו יחפצו, ולהשתלב בחברה כאזרחים מועילים.

התכנית מתבצעת באמצעות סטודנטים חונכים, אשר זכאים למלגה שנתית בסכום של 5,000 ש"ח. בפרויקט זה מטופלים תלמידים בכיתות ג'ו', המגיעים מ-3 בתי ספר ערבים ציבוריים, אותם מדריכים כ-20 סטודנטים.

בפעילות, המתקיימת 4 פעמים בשבוע מושם דגש על פיתוח כישורי שפה - עברית ואנגלית - זאת בנוסף לתגבור לימודי במקצועות היסוד, פעילויות תרבות והעשרה, חוגים שונים ופעילויות להורי התלמידים, הכוללות הרצאות וסדנאות.

10.1.2 308,000 ש"ח- תרומה עבור עמותת "גשר לנוער".

גשר לנוער הוא בית חם לילדים בגילאי תיכון, בעלי פוטנציאל לימודי ובעלי מוטיבציה, הזקוקים לסיוע בלימודים, על-מנת להשלים את חובותיהם, לצורך זכאות לתעודת בגרות, אך בשל מצבם הסוציאקונומי, אין סיכוי שיוכלו לקבל את העזרה בדרך אחרת.

בפרויקט, שהוקם לפני כ-10 שנים על ידי חברת HMS שבבעלות דב וורדה הלפרין, מטופלים 22 תלמידים בכיתות ט'-י"ב, ועד כה, תלמידים מ-87 מחוזרים הגיעו במסגרתו לסיום לימודיהם עם תעודת בגרות, והתגייסו לשירות צבאי או לשירות לאומי.

6 עובדים ומנהלים בבורסה מעורבים בפרויקט, בדרך של הוראה וחונכות אישית.

10.1.3 ביה"ס בלפור- פרויקט חונכות אישית וסיוע בלימודים לילדים הלומדים בביה"ס בלפור, שמקורם באוכלוסיה מרקע חברתי נמוך ו/או בעלי קשיים בלימודים. הפרויקט מופעל על-ידי עובדי הבורסה, בליווי ארגוני של יחידת משאבי אנוש. 8 עובדים לוקחים חלק בפרויקט, בדרך של הוראה וחונכות אישית. פעילות ההתנדבות בבית הספר לא חודשה בתחילת שנת הלימודים תשע"א בשל העדר תשתית תומכת מצד בית הספר.

10.1.4 מתנ"ס שפירא- עובדי ומנהלי הבורסה מממנים בתרומתם האישית פעולות רווחה לילדים מרקע סוציאקונומי קשה, המטופלים במועדונית יום, המופעלת על-ידי עיריית תל-אביב-יפו במתנ"ס שפירא. כספי התרומות שנאספו בשנת 2010 בסך של כ-18,000 ש"ח, אפשרו לקיים לילדי המועדונית מספר פעולות חברתיות חווייתיות.

10.2 תרומות אחרות

251,000 ש"ח - הבורסה תורמת מעת לעת סכומים קטנים (בד"כ עד 1,500 ש"ח) לעמותות ולארגונים שונים, הפונים לבורסה לבקשת תרומה, ושתכלית פעילותן נמצאת כמצדיקה זאת.

11. פיקוח על פעילות הבורסה -

פרק ח' בחוק ניירות ערך מסדיר את פעילות הבורסה, לרבות הפיקוח על פעילותה.

הבורסה פועלת על פי רשיון שקיבלה משר האוצר, כנדרש בחוק ניירות ערך.

בהתאם לחוק ניירות ערך רשיון לניהול בורסה ינתן לחברה שאינה מגבילה את מספר חבריה ואשר:

- א. תזכיר ההתאגדות שלה מייחד מטרתיה לניהול בורסה לניירות ערך;
- ב. תקנות ההתאגדות שלה מבטיחות כי רווחיה ישמשו רק למטרותיה ולא יחולקו בין חבריה, וכי בפירוקה תשמש יתרת נכסיה למטרות שיקבע שר האוצר. הוראת פסקה זו תחול עד לאחר מתן שני רשיונות או יותר לניהול בורסה לפי החוק.
- ג. התקינה תקנון כאמור בסעיף 46 לחוק ניירות ערך והתקנון אושר על ידי שר האוצר אחרי התייעצות עם רשות ניירות ערך ועל ידי ועדת הכספים של הכנסת.
- ד. הבורסה שבהנהלתה תהיה בעיר שאין בה בורסה מכבר.

בהתאם לחוק ניירות ערך, על חברי דירקטוריון הבורסה ועל עובדי הבורסה, חלות מגבלות על עשיית עסקאות בניירות ערך, בדומה למגבלות החלות על חברי רשות ניירות ערך ועובדי רשות ניירות ערך, בהתאם לחוק.

הבורסה התקינה תקנון והנחיות על פיו. התקנון אושר על ידי שר האוצר אחרי התייעצות עם רשות ניירות ערך ועל ידי ועדת הכספים של הכנסת. ההנחיות אושרו על ידי רשות ניירות ערך, והכל כקבוע בחוק ניירות ערך.

כמו כן, על פי חוק ניירות ערך הבורסה רשאית לקבוע הנחיות זמניות. הנחיות זמניות טעונות אישור רשות ניירות ערך. הודעה על הנחיות זמניות תמסור רשות ניירות ערך לשר האוצר ולועדת הכספים של הכנסת והן יקבלו תוקף בתום 14 יום מיום מסירת ההודעה אם עד אז לא באה דרישה מצד חבר הועדה שהועדה תבטל אותן. באה דרישה כאמור, תדון בה הועדה וההנחיות יקבלו תוקף בתום 30 ימים מיום הדרישה אם הועדה לא ביטלה אותן.

תקפן של הנחיות זמניות הינו לתקופה שלא תעלה על שנה וניתן להאריך לתקופה שלא תעלה על שנה נוספת.

דירקטוריון הבורסה רשאי לשנות את תקנון הבורסה; השינוי טעון אישור שר האוצר אחרי התייעצות עם רשות ניירות ערך ואישור ועדת הכספים של הכנסת. שינוי ההנחיות טעון אישור רשות ניירות ערך.

אם רשות ניירות ערך סבורה כי לשם ניהול תקין והגון של הבורסה יש לשנות את תקנון הבורסה, תודיע הרשות על כך לבורסה; לא שינתה הבורסה את התקנון לפי ההודעה תוך המועד שנקבע בה, רשאי שר האוצר, לפי הצעת רשות ניירות ערך ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, לשנותו בצו, והשינוי יקבל תוקף במועד שנקבע בצו. שינוי כאמור לא יבוטל או ישונה על ידי הבורסה אלא בהסכמת שר האוצר.

פרסום תקנון הבורסה

בחוק ניירות ערך נקבע כי תקנון הבורסה וכל שינוי בו יפורסמו בדרך שיורה שר האוצר. שר האוצר הורה כי הפרסום כאמור יעשה בדרך של הפקדת התקנון וכל שינוי בו אצל רשם החברות. כמו כן מפרסמת הבורסה את תקנונה והנחיותיה באתר האינטרנט שלה.

רציפות פעולת הבורסה

בחוק ניירות ערך נקבע כי לא תיסגר הבורסה אלא אם לדעתה או לדעת שר האוצר יש הכרח לעשות כן לטובת ציבור המשקיעים.

כן נקבע בחוק כי הבורסה לא תחליט על סגירת הבורסה ליותר מיום עסקים אחד אלא באישור שר האוצר. החליטה הבורסה לסגור את הבורסה, תודיע על כך מיד לשר האוצר, והשר רשאי להורות שלא תיסגר או שתיפתח מחדש.

בנוסף, בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו נקבעו כללים בדבר הפעלת "מנתקי זרם" המפסיקים את המסחר בניירות ערך למשך 45 דקות כאשר מדד ת"א-25 משתנה ב-8% או יותר וכאשר המדד משתנה ב-12% או יותר מופסק המסחר עד לסופו של היום. אולם, מנכ"ל הבורסה, בהתייעצות עם יו"ר הדירקטוריון, רשאי לחדש את המסחר באותו יום מסחר, אם לדעתו, בנסיבות העניין, יש הצדקה לכך.

בשנת 2008 אושרו כללים בדבר דחיית מסחר הפתיחה בדקות אחדות, אם התנועה במדד ת"א-25 התיאורטי האחרון היא 2.5% או יותר וכן כללים בדבר "מנתקי זרם" במקרים של תנועה של 5% או יותר במדד ת"א-25 במהלך מסחר טרום הפתיחה.

פיקוח רשות ניירות ערך על פעולת הבורסה

בהתאם לחוק ניירות ערך, רשות ניירות ערך תפקח על ניהולה התקין וההגון של הבורסה.

סברה רשות ניירות ערך לאחר שנתנה ליושב ראש דירקטוריון הבורסה הזדמנות נאותה לטעון את טענותיו, כי הבורסה פועלת בניגוד להוראות תקנונה או הנחיותיה או בדרך שיש בה משום פגיעה בניהולה התקין וההגון, תפנה רשות ניירות ערך לבורסה ותורה לה על דרך הפעולה הראויה.

עוד נקבע בחוק כי הבורסה תמסור לרשות ניירות ערך דו"חות על פעולותיה במועדים ולפי הפרטים שקבעה רשות ניירות ערך, ותמסור לה, לפי דרישתה, ידיעות על ענייני הבורסה.

נציג רשות ניירות ערך רשאי להיות נוכח באסיפות הכלליות ובישיבות של דירקטוריון הבורסה ושל ועדותיה.

ערעור על החלטות הבורסה

- א. בחוק ניירות ערך נקבע כי: הרואה עצמו נפגע על ידי החלטת הבורסה בשיפוט משמעותי, רשאי לערער על כך לבית המשפט המחוזי.
- ב. הרואה עצמו נפגע על ידי החלטת הבורסה שאינה כאמור בסעיף קטן א, שאינה החלטה תוך כדי המסחר בבורסה ושאינה החלטה בעניין תקנון או הנחיות, רשאי לעתור על כך למחלקה הכלכלית כמשמעותה בסעיף 42 לחוק בתי המשפט (נוסח משולב), התשמ"ד-1984; הודעה בדבר פתיחת הליך לפי סעיף קטן זה תומצא לרשות והרשות רשאית להתייצב באותו הליך ולהשמיע את דברה; לעניין זה, "החלטה בעניין תקנון או הנחיות" - החלטה לפי סעיפים 46 ו-46א שעניינה קביעת תקנון הבורסה, הנחיות או הנחיות זמניות, לרבות החלטה על שינויים או על ביטולם.

12. הליכים משפטיים -

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים אין תביעות משפטיות כספיות המתנהלות נגד הבורסה.

13. יעדים ואסטרטגיה עסקית -**יעדים אסטרטגיים**

הבורסה בתל-אביב היא תשתית (Utility) פיננסית מרכזית המשרתת את המשקיעים, את מגייסי ההון, את המתווכים הפיננסיים (Intermediaries) ותורמת לשיפור היעילות הכלכלית של המשק הישראלי בכללותו.

מטרת הבורסה היא לשרת את המגזרים הנזכרים לעיל - מקומיים וזרים - בסטנדרטים גבוהים ובעלויות נמוכות ותוך הבטחה של תקינות והגינות המסחר בניירות ערך.

הבורסה בתל אביב מתחרה עם שווקי ההון בעולם ועם מערכות מסחר חוץ בורסאיות בישראל וגיבשה אסטרטגיה לשמירת מעמדה המרכזי.

הצלחת האסטרטגיה, הנוגעת למגוון וכמות התפוקות, מחייבת להפיק את מירב התועלת מהיתרונות היחסיים של הבורסה בתל-אביב - "יתרון המגרש הביתי" ותשתית ארגונית יעילה ומנוסה - ולנטרל, במידת האפשר, את החסרונות - משק קטן וריכוזי ורגולציה לעיתים מכבידה.

דרך חשובה אחת לעמוד ביעדים היא לבסס פעילויות רבות ככל האפשר על הפלטפורמה הבורסאית וכך להשיג עלויות נמוכות ליחידת תפוקה. המבנה הארגוני של הבורסה, שכניס תחת גג אחד ותשתית מיחשוב אחת את מערכות המסחר לכל סוגי ניירות הערך ואת שתי המסלקות, מסייע להתמודד עם ההוצאות הקבועות הגדולות הכרוכות בהפעלת בורסה מודרנית. כל העשייה דלעיל חייבת להתבצע תוך הבטחת תקינות והגינות המסחר והגנה על ציבור המשקיעים, שבלעדיהם אין לשוק ההון תקומה.

הגדלת היקף ומגוון הנכסים הנסחרים בבורסה והגדלת סחירותם תוך גידול מתמיד בקהיליית המשקיעים והחברות המשתמשים בשרותי הבורסה הם סוד הצלחת בורסה לאורך זמן. כל העשייה הבורסאית מכוונת, בסופו של דבר, לשפר את הנזילות של הנכסים הפיננסיים ולהגדיל את המגוון בהם ובתוך כך ניתן למנות:

- ◆ מערכת "רצף" המשוכללת, שבה נסחרים כל ניירות הערך.
- ◆ המסלקה היעילה שבה נסלקות העסקאות שנעשו בבורסה וגם כאלה שהתבצעו מחוצה לה.
- ◆ הגברת יציבות המסלקות באמצעות חקיקה ומערכת ניהול הסיכונים.
- ◆ שוק נגזרים משוכלל התורם גם לנזילות המסחר במניות ובמטבע חוץ.
- ◆ הירידה התלולה בעמלות המסחר והסליקה.
- ◆ שוק רחב לאיגרות חוב של חברות, שהגביר את התחרות במגזר הפיננסי.
- ◆ שוק פעיל לתעודות סל.
- ◆ החוסן הפיננסי של חברי הבורסה, גם בתקופות משבר.

האסטרטגיה של הבורסה פועלת בשלושה מישורים, התלויים זה בזה:

הראשון- הרחבה ושכלול השרותים שהבורסה מספקת לשוק ההון, לאמור:

- ◆ הענות גמישה לצרכים של המשקיעים, מגייסי ההון והמתווכים הפיננסיים.
- ◆ קרוב שיטות המסחר והסליקה למקובל בעולם.
- ◆ יצירת קישוריות עם בורסות ומסלקות בעולם.
- ◆ הבטחת יציבות המסלקות וחברי הבורסה.
- ◆ פעילות רצופה להגברת תקינות המסחר והגינותו.

השני- מיצוב הבורסה כגוף אחראי הפועל לקידום המשק והחברה-

הצלחה במישור זה תקל להשגת שיתוף פעולה של הרגולטורים להגשמת התוכניות למודרניזציה של השוק וקירובו למקובל במשקים המפותחים. השגת יעד זה מחייבת שהבורסה תפעל, ותיתפס כמי שפועלת, ביעילות אך גם על פי שיקולים ממלכתיים.

השלישי- תרבות אירגונית המתאימה למפעיל תשתית כה חשובה -

הבורסה פועלת בסביבה שהתחרותיות בה גוברת משנה לשנה ולמרות מגמות הליברליזציה היא עדיין נתונה לפיקוח הדוק. הוסף לכך את הרצון למצב את הבורסה כגוף ממלכתי ואת הצורך להתייעל בהתמדה ולהוריד את העמלות ונקבל דרישות מאתגרות מהתרבות האירגונית. התרבות האירגונית מתבססת על:

- ◆ שיתוף פעולה ואמון בין הדירקטוריון לבין הסגל.
- ◆ הנהלה מקצועית היוזמת פעולות ותוכניות ומגיבה בגמישות ובאפקטיביות להשתנות התנאים.
- ◆ שיתוף פעולה ואמון בין ההנהלה והעובדים.

14. העשייה בשנת 2010 –

14.1 עיקרי העשייה ב-2010

שנת 2010 התאפיינה בגידול משמעותי בפעילות הבורסה, הן בשוק הראשוני – גידול בהיקף גיוסי ההון, והן בשוק המשני – גידול במחזורי המסחר, אשר נבע, קרוב לוודאי, מהתאוששות בשווקי העולם וכן מפעילות של משקיעים זרים לאור שדרוג ישראל למעמד של שוק מפותח. פעילות זו הגיעה לשיאה ביום ה-26.5.2010, ערב המעבר למעמד של שוק מפותח, במחזור של 16.4 מיליארד שקל (פי 9 מהפעילות היומית הממוצעת בבורסה). מערכות הבורסה התמודדו ללא דופי עם הגידול החד בפעילות.

במהלך השנה התמקדה הבורסה ביישום וקידום מספר פרויקטים אסטרטגיים אשר נועדו להבטיח את התפתחות הבורסה ואת כושר התחרות שלה בשנים הבאות.

הפרויקטים המרכזיים בתקופה זו היו:

◆ היערכות הבורסה למעבר למעמד של שוק מפותח

◆ הפיכת הבורסה בת"א למרכז לחברות "טק"

◆ פיתוח מכשירים חדשים

◆ שדרוג מערכות המסחר והסליקה

◆ שכלול מתודולוגיות מדדי המניות

◆ טיפול במודל הון חדש לחש"בים

◆ המשך בניית בניין הבורסה החדש

◆ בניית מערך כולל לניהול סיכונים בבורסה

14.2 במהלך 2010 נקטה הבורסה בפעילויות הבאות לקידום היעדים האסטרטגיים:

14.2.1 פתוח מכשירים חדשים וקידום מוצרים קיימיםמדדי בורסה

הופעל בהצלחה השלב הראשון של פיתוח מדדי המניות בהתבסס על מתודולוגיית המדדים של חברת FTSE. במסגרת זו, עודכנו כל מדדי המניות הרציפים בהתאם למתודולוגיה החדשה, הוקם מאגר מניות המשמש כבסיס לכל מדדי המניות, עליו הושק מדד ת"א כללי חדש ("מדד המאגר"), הורחבה הגדרתם של מספר מדדי מניות רציפים והושק מדד ביומד.

השיטה החדשה נותנת מענה בין היתר לנושאים הבאים:

- ◆ שינוי הקריטריונים באופן שיבטיח כניסת חברות מתאימות יותר למדדים מרכזיים.
- ◆ צמצום תחלופה גבוהה הקיימת כיום במועד עדכון המדדים.

- ◆ צמצום הצורך בביצוע התאמות יום-יומיות, המלוות בקניות ומכירות מרובות של עוקבי מדדים, שיתרום רבות לתקינות המסחר.
- ◆ ייעול בהשקת מדדי מניות חדשים.

אופציות על מניות

גובש מודל חדש לעשיית שוק באופציות על מניות, במטרה ליצור נזילות בשוק ולעודד את הפעילות בו. הוחלט להפעיל את המודל החדש בשני שלבים. בשלב הראשון נבחרו עושי שוק לתקופה מוגבלת (כחצי שנה), עד סיום היערכות הבורסה. בשלב השני יופעל מודל תגמול תחרותי והתקשרות ל-5 שנים עם עושי השוק. השלב הראשון הופעל במרץ 2010, ושלושה עושי שוק שנבחרו החלו לפעול בהדרגה.

14.2.2 מערכות המסחר

שיפור ביצועים

בשנת 2010 שופרו ביצועי מערכות המסחר, הוגדלו הקיבולות ותוגברה משמעותית יכולת המערכות להתמודד עם ימי פעילות קיצוניים. שיפורים אלו נבחנו בהצלחה בעת המעבר של הבורסה בתל אביב ממעמד של שוק מתפתח לשוק מפותח.

התאמה לכללים חדשים

במחצית הראשונה של שנת 2010 הסתיים יישום השינויים במערכות המסחר הנובעים מהפקת הלקחים הנוגעים לימי המסחר הסוערים שהיו ב-2008/2009. יושרו מנגנונים המייעלים את האוטומציה של תהליכי הפסקות המסחר, גבולות התנודה וקישור בין שווקי ני"ע והנגזרים בעת הפעלת מנתקי זרם.

בחירת מנגנונים להגבלת התנודה של שערי ניירות ערך במהלך המסחר

בעקבות אירועים בבורסה ובבורסות בניו-יורק בהם חלו, במהלך המסחר ותוך פרק זמן קצר, תנודות חדות בשערי מניות כתוצאה מפקודות שגויות ובשל כך גם שינויים חדים במדדים, הוקם צוות לבחינת פתרונות למניעת תנודות חדות כתוצאה מהגשת פקודות שגויות. המלצות הצוות הוגשו בתחילת 2011.

14.2.3 המסלקות

העברת אג"ח קונצרניות לסליקה ב-T+1

אג"ח הקונצרניות הועברו בהצלחה לסליקה ב-T+1, תוך יישום עקרונות חדשים של טיפול בתשלומים שוטפים וביצוע ההתאמות הנדרשות לתכנון זה. במסגרת זו גובש מודל מפורט שכולל טיפול בתשלומי חברה מורכבים, בעסקאות כשל ומתן שירותי Claim לחבר קונה בעסקה תלויה בביצוע תשלומים. בוצעו שינויים בחוקי העזר ונערכו שינויים בהנחיות הבורסה.

עדכון סקר הסיכונים על ידי חברת תומס מורי ו העלאת דירוג מסלוקת הבורסה ל-

A+

נציגי תומס מורי ביקרו בארץ באוקטובר 2010 לצורך עדכון סקר הסיכונים שביצעו בשנת 2008 ובחינה מחודשת של דירוג מסלוקת הבורסה. במסגרת זו נפגשו נציגי תומס מורי עם חברי הנהלת הבורסה, נציגי החברים, נציגי החברות לרישומים, בנק ישראל ורשות ניירות ערך. לקראת הביקור הועבר לתומס מורי חומר רב שכלל שאלונים, נתונים סטטיסטיים, ורשימה של השינויים והשיפורים שבוצעו במסלוקה מאז הביקור הקודם. כאמור, בסופה של הבדיקה החליטה חברת תומס מורי להעלות את דירוג מסלוקת הבורסה ל-A+.

14.2.4 פיקוח על חברי הבורסה**מודל להלימות הון ולנזילות של חש"בים**

בפברואר 2010 אישר הדירקטוריון את ההצעה העקרונית למודל חדש להלימות הון ולנזילות של חש"בים.

לאחר האישור נוסחו השינויים בתקנון הנובעים מהמודל החדש. השינויים, כולל הוראות מעבר, אושרו על-ידי הדירקטוריון באוגוסט 2010, והועברו לאישור הרשויות.

היערכות החש"בים למקרה כשל

הבורסה בדקה את מידת מוכנות החש"בים לקיים המשכיות עסקית במקרה כשל, במטרה לשפר את מוכנותם. במסגרת זו:

- 1) החש"בים התבקשו להכין דיווח מפורט בקשר עם מוכנותם, לקיים דיון בדירקטוריונים שלהם לאור הדיווח, ולדווח לבורסה על תוצאות הדיונים.
- 2) הנהלת הבורסה קיימה פגישות עם חלק מהנהלות החש"בים, בהם נדונה היערכותם לקיום המשכיות עסקית במקרה כשל.

14.2.5 ניהול סיכונים

בתחילת 2010 החלה את עבודתה בבורסה, לראשונה, מנהלת סיכונים ראשית. במחצית הראשונה של השנה נערך מיפוי למוקדי הסיכון בבורסה כבסיס למתווה ארוך טווח לשיפור אמצעי ניהול הסיכונים במוקדים הללו, באמצעות מתודולוגיה אחידה ובהתאם לסדרי עדיפויות. במחצית השנייה של השנה החל הטיפול במוקדי הסיכון המרכזיים שזוהו במסגרת הפרויקט.

סקרי סיכונים

- באוקטובר 2010 בוצע במסלוקת הבורסה עדכון של סקר הסיכונים מטעם חברת תומס מורי.
- בוצעו סקרי סיכונים, תפעוליים וממוחשבים, במערכות המידע של מסלוקת הבורסה (T+1, אקסטרנט, מערכת מב"ט ומערכת הגלקסי).
- במהלך שנת 2010 אותרו שלושה גופים בינ"ל, כמועמדים סופיים לביצוע סקר סיכונים במסלוקת מעו"ף ונבחרה החברה שתבצע את הסקר במהלך 2011.

15. תכנית העבודה לשנת 2011

בשנת 2010 התקבלה ישראל כחברה ב-OECD ושודרגה למעמד של שוק מפותח ע"י MSCI. לאירועים אלו הייתה השפעה חיובית על פעילות המשקיעים הזרים בבורסה בתל אביב, השפעה אשר תמשך, ככל הנראה, גם בשנת 2011. בדצמבר 2010 עודכנה התכנית האסטרטגית של הבורסה במטרה לשקף את השינויים המפליגים אשר חלו בשוק ההון בישראל, בשוקי ההון הבינלאומיים, באופן פעילות בורסות בשנים האחרונות ובשוק ההון בישראל. לבורסה תפקיד מרכזי בקידום שוק ההון הישראלי והיא רואה את תפקידה בפיתוח ושכלול הכלים העומדים לרשות המשקיעים והחברות הרשומות. מתוך ראייה זו הוקדשה שנת 2010 ליישום וקידום פרויקטים כמו שכלול מתודולוגיות מדדי המניות, פיתוח מכשירים חדשים – מדד ביומד ותחילת ההיערכות להקמת שוק לאופציות על אג"ח ממשלתית ושדרוג מערכות המסחר והסליקה.

תכנית העבודה של הבורסה לשנת 2011 נבנתה בהתאם לקווים המנחים של התכנית האסטרטגית והיא מתמקדת ביישום וקידום הפרויקטים אשר נועדו לשכלל את שוק ההון בישראל, להבטיח את התפתחות הבורסה ואת כושר התחרות שלה בשנים הבאות וכן בהמשך הפעילות מול המשקיעים הזרים, בעידן של ישראל כשוק מפותח.

עיקרי הנושאים בתכנית העבודה של הבורסה לשנת 2011:

- ◆ מיצוב הבורסה בתל אביב כמרכז לחברות "טק"
- ◆ פיתוח מוצרים חדשים
- ◆ שכלול מערכי המסחר והמסלקות
- ◆ העמקת תשתיות מיחשוב
- ◆ המשך פעילות בינלאומית לשיווק הבורסה
- ◆ בחירת הדור החדש של מערכת המסחר
- ◆ בניין הבורסה החדש
- ◆ בניית מערך כולל לניהול סיכונים

15.1 המשך הפעילויות לקידום שוק ההייטק:

- במהלך השנה תתחיל לפעול חברה אשר תעסוק בביצוע עבודות מחקר (אנליזה) של חברות הייטק. בשלבים מאוחרים יותר תטפל החברה גם באנליזה של חברות אחרות בבורסה.
- ◆ יושקו מדדי הייטק חדשים ובראשם מדד של 50 חברות "טק" המובילות בתל אביב ומדד חברות טכנולוגיה (ללא ביומד).
 - ◆ יוקם סיווג לחברות ההייטק בבורסה אשר יכיל 3 ענפי משנה: ביוטכנולוגיה, טכנולוגיה וקלינטק, כשלכל ענף משנה מספר תתי ענפים.

- ◆ יימשך ליווי קורס האנליסטים בתחום מדעי החיים, המתקיים בשיתוף פעולה של לה"ב (אוניברסיטת תל אביב) והבורסה.
- ◆ קידום נושאים שלהסדרתם תהיה תרומה משמעותית לקידום בורסת הייטק, כגון: אישור השפה האנגלית כשפת דיווח חליפית, אישור דו"חות כספיים לפי US GAAP לחברות שהתאגדו בארה"ב, הטבות מס לרוכשי ניירות ערך של חברות הייטק בהנפקה, עדכון כללי הדיווח וכיוב'.
- ◆ שת"פ עם גופים בינלאומיים, בין היתר, במטרה לסייע לחשיפת החברות למשקיעים זרים ולעידוד רישום של חברות הייטק זרות בת"א.

15.2 פיתוח מוצרים חדשים:

- ◆ השקת שוק לאופציות וחוזים על סדרות אג"ח ממשלתית (שחר) בסליקה כספית.
- ◆ השקת מדדי מניות חדשים כדוגמת: ביטוח, נפט וגז ותקשורת.
- ◆ השקת מדדי הייטק חדשים אשר יהוו נכס בסיס לתעודות סל – מדד 50 החברות המובילות ומדד חברות טכנולוגיה.
- ◆ הרחבת שוק למסחר באופציות על מניות ע"י הוספת נכסי בסיס – מניות ומדד בנקים.
- ◆ פיתוח מדד לאג"ח קונצרני שקלי בריבית משתנה.
- ◆ קרן סל (ETF ישראלי) – המשך פיתוח המכשיר ע"י צוות משותף של הבורסה והרשות לניירות ערך.
- ◆ בחינת ביצוע סטריפים לאג"ח ממשלתיות ע"י מסלקת הבורסה.
- ◆ קידום השקת ETF או מוצרים נגזרים בחו"ל על מדד ת"א 25.

15.3 שכלול מערכי המסחר והמסלקות:

- ◆ העברת הסליקה במניות ל-T+1 ובחינת האפשרות להעברת סליקת קרנות הנאמנות לסליקה ב-T+1.
- ◆ הפעלת מנגנונים לטיפול בתנודות חדות של שערי ניירות ערך.
- ◆ שדרוג ביצועי מערכות המסחר. במסגרת זו ישופרו האלגוריתמים המאפשרים התאוששות באופן שיקל על ביצועי המערכות בשוטף ויורחב פיתוחם של כלי מדידה והצגה של פרמטרים שונים של ביצועי המערכת. (לאורך כל השנה)
- ◆ שדרוג מערך התרחישים - בהתאם להמלצות סקר הסיכונים יבחן מחדש שדרוג מערך התרחישים.
- ◆ המשך הרחבת תהליכי ה-STP במסלקה: מעבר לטיפול ממוחשב באירועים שאינם אוטומטיים.

15.4 העמקת תשתיות מחשוב:

המשך שיפור ביצועים והרחבת קיבולות במערכות המסחר והפצת המידע. המשך שדרוג הרשת הפנימית והמעבר למתקן גיבוי "חס", המאפשר הפעלה מהירה של מערכות הבורסה בעת תקלה מהותית בבניין הבורסה.

15.5 המשך הפעילות הבינלאומית לשיווק הבורסה:

הפעילות הבינלאומית של הבורסה נועדה לשמר ולהגדיל את הפעילות של משקיעים זרים בחברות הנסחרות בבורסה בת"א ולעודד רישום של חברות הייטק זרות בתל אביב. שדרוג ישראל למעמד של שוק מפותח שינה את מפת המשקיעים הזרים והציב בפני הבורסה והחברות הרשומות אתגר לא פשוט לשווק את השוק הישראלי לגופים מוסדיים גדולים אשר לא השקיעו עד כה בישראל ולדסקים של בתי השקעות מובילים המתמקדים בהשקעה לפי סקטורים ולא לפי מדינות. קידום נושא בורסת הייטק בתל אביב מחייב הבאת עוצמתו של סקטור ההייטק בתל אביב למודעות של משקיעים זרים ושל חברות הייטק זרות, במטרה לעודד הן את משקיעי ההייטק להתמקד בבורסה בתל אביב והן את החברות הזרות לשקול הנפקה או רישום בתל אביב.

פעילות השיווק הבינלאומי של הבורסה נועדה להשלים את הפעילות המתבצעת ע"י החברות עצמן וע"י חברי בורסה ובתי השקעות בינלאומיים, ע"י מינוף הערך המוסף שלה.

15.6 בחירת הדור החדש של מערכת המסחר:

בשנים האחרונות השקיעה הבורסה משאבים רבים בפיתוח מערכות המסחר ובהתאמתן לגידול בכמות הפקודות והעסקאות ושיפור הביצועים. האסטרטגיה של הבורסה מבוססת במידה רבה על משיכת משקיעים זרים. לשם כך על הבורסה ליישר קו עם הסטנדרטים המקובלים במערכות המסחר בחו"ל, דהיינו לתת מענה הולם לשימוש הגובר והולך במערכות המסחר האלגוריתמי ולקצר את זמני התגובה. החלטה על מערכת המסחר העתידית הינה שילוב של החלטה אסטרטגית, עם מי הבורסה של תל אביב קושרת את עתידה, בשילוב של התאמה טכנולוגית. בשנת 2010 הועבר מסמך דרישות ממערכת המסחר העתידית (RFI) לספקים הפוטנציאליים של מערכות מסחר, התקיימו פגישות עם הספקים, הוכנו מסמכי השוואה המתייחסים לתכונות המערכות, גמישות השימוש והתפעול שלהן והטכנולוגיה עליהן הן מתבססות. בשנת 2011 תימשך הבחינה ויבוצע הניתוח הפרטני של אותן המערכות שנמצאו כמתאימות ביותר לבורסה.

15.7 בניין הבורסה החדש:

בניית הבניין החדש תימשך גם ב-2011 והמעבר ההדרגתי אליו צפוי להסתיים ברבעון השלישי של 2012. בשנה זו מתוכננת עיקר הבניה והתקנת רוב המערכות האלקטרומכניות. על מנת לאפשר למחלקת המחשב להתחיל בהתקנת תשתיות וציוד, מוקדם ככל האפשר, יועמד חדר המחשב לרשותם לקראת סוף 2011.

במקביל, יימשך תהליך פיתוח התכנים וההקמה של מרכז המבקרים ומרכז הכנסים.

16. דיון בגורמי הסיכון -

הבורסה חשופה, מעצם פעילותה, לסיכונים שונים. סיכונים אלו הינם פועל יוצא של הסביבה שבה פועלת הבורסה, של ריבוי ומורכבות תהליכי העבודה והמערכות שנועדו להוציא לפועל את משימותיה, ושל המסגרת הרגולטורית המעגנת את פעילותה.

מדיניות ניהול הסיכונים של הבורסה, והאופן שבו היא מנהלת את סיכונה הלכה למעשה, הינם נדבך חשוב במכלול הפעולות והאמצעים שעליה לנקוט על מנת לעמוד ביעדים ובמטרות שנקבעו לה. תהליך מושכל לניהול סיכונים הינו כלי בידי ההנהלה והדירקטוריון לזהות אירועים העלולים לפגוע בפעילות, להגדיר את רמת הסיכון, לפעול לצמצום הסיכונים ולחזק את מנגנוני הבקרה למניעתם.

קטגוריות הסיכון המרכזיות אליהן חשופה הבורסה הן: סיכונים אסטרטגיים, סיכונים פיננסיים וסיכונים תפעוליים. להלן פירוט לגבי כל אחת מן הקטגוריות:

16.1. סיכונים אסטרטגיים

חזונה האסטרטגי של הבורסה בת"א הוא לקדם את שוק ההון הישראלי ואת החברות הרשומות למסחר בבורסה, בארץ ובחול, ואת המשקיעים המקומיים והזרים באמצעות אספקת התשתיות המתקדמות ביותר למסחר וסליקה, תוך שמירה על מצוינות וממלכתיות, ולמצב את הבורסה ואת ישראל כמרכז בינלאומי לרישום ולמסחר בחברות טכנולוגיה.

התכנית האסטרטגית של הבורסה, שעודכנה בדצמבר 2010, נבנתה על רקע השינויים המהותיים אשר חלו בשנים האחרונות בשוק ההון הישראלי, ובמפת הבורסות בעולם.

האיומים האסטרטגיים אליהם חשופה הבורסה נובעים מקשרי הגומלין של הבורסה עם הסביבה החיצונית שבה היא פועלת (רשויות שלטוניות, שוק ההון, חברי הבורסה, בורסות מתחרות, פלטפורמות מסחר אלטרנטיביות בארץ ובעולם, משקיעים זרים ומקומיים, התפתחויות מאקרו-כלכליות והשפעות גיאופוליטיות), ומהשפעתם הפוטנציאלית של קשרי גומלין אלו על השגת יעדיה האסטרטגיים.

במסגרת התוכנית האסטרטגית פועלת הבורסה בדרכים שונות על מנת להתמודד עם האיומים ולפעול להשגת היעדים האסטרטגיים האמורים. זאת, בין היתר, באמצעות: פעילות הבורסה לקידום שוק ההייטק, פיתוח מוצרים ושירותים חדשים, שכלול של מערכות המסחר והסליקה, שיווק מקומי ובינלאומי, שיתופי פעולה בינלאומיים ועוד.

16.2. סיכונים פיננסיים

הסיכון הפיננסי המרכזי של הבורסה נובע מהיותן של מסלקות הבורסה CCP (צד נגדי מרכזי – Central Counter Party) לעסקאות בניירות ערך (באמצעות מסלקת הבורסה) ולעסקאות בנגזרים (באמצעות מסלקת מעו"ף). הסיכון העיקרי לעניין זה הוא במקרה של כשל, בו חבר מסלקה שהינו צד לעסקה אינו מסוגל לעמוד בהתחייבויותיו, ועל המסלקה להיכנס לנעליו ולעמוד בהתחייבויותיו כלפי חבר המסלקה שהינו הצד השני לעסקה.

במרוצת השנים פיתחה הבורסה מנגנונים רבים לניהול ולהפחתת הסיכונים הפיננסיים האמורים.

עיקרי מנגנונים אלו מפורטים להלן:

- 16.2.1 חקיקה בעניין יציבות המסלקות – בחוק ניירות ערך נקבע, בין השאר, כי שעבוד של ניירות ערך שניתן על ידי חבר מסלקה לטובת המסלקה יגבר על שעבודים לטובת צדדים שלישיים, אם למסלקה יש שליטה בניירות הערך באחת מהדרכים שנקבעו בחוק. כן נקבע בחוק כי מימוש שעבוד של ניירות ערך לטובת המסלקות יכול שיעשה על ידי המסלקה עצמה, בלא צו של בית משפט או של ראש הוצאה לפועל, כפוף לתנאים הקבועים בחוק.
- 16.2.2 קרנות סיכונים – מסלקות הבורסה הקימו קרנות סיכונים, אשר נועדו לשמש כמקור תשלום למקרה בו חבר מסלקה לא יוכל למלא את התחייבויותיו. חברי המסלקות משעבדים לטובת המסלקות בטוחות, כערובה לקיום חיוביהם כלפי המסלקות וכן להבטחת חלקם בקרן הסיכונים במקרה כשל של חבר אחר. סכום קרן הסיכונים של מסלקת הבורסה מתעדכן אחת לחצי שנה, והסתכם, נכון ל-31 לדצמבר 2010, בכ- 945 מיליון ש"ח. סכום קרן הסיכונים של מסלקת מעו"ף מתעדכן אחת לרבעון, והסתכם, נכון ל-31 לדצמבר 2010, בכ- 1020 מיליון ש"ח. החל מדצמבר 2008 נדרש כל חבר במסלקת הבורסה ובמסלקת מעו"ף להפקיד 25% לפחות מחלקו בקרן הסיכונים במזומן.
- 16.2.3 נזילות המסלקות - בסוף שנת 2010 אישרו מוסדות הבורסה התקשרות עם בנק ישראל שמטרתה להבטיח את נזילות המסלקות במקרה כשל של חבר. לפי ההסכם שאושר, למסלקות תהיה הזכות, במקרה כשל של חבר, למכור לבנק ישראל איגרות חוב המשמשות כבטוחות, עד לגובה של 75% מקרן הסיכונים*. ההסכם עם בנק ישראל טרם נחתם.
- (*התמורה הכוללת עבור איגרות החוב שיירכשו לא תעלה על הסכום הנמוך מבין: (1) 75% מסכום קרן הסיכונים ביום החתימה על ההסכם (2) 75% מסכום קרן הסיכונים ביום הרכישה (3) הסכומים הנדרשים, כמשמעותם בהסכם, בניכוי המזומנים שמומשו.
- 16.2.4 בטחונות שוטפים – בנוסף לקרן הסיכונים נדרשים חברי מסלקת מעו"ף להפקיד בטחונות בגין פעילותם בשוק הנגזרים. דרישת הביטחונות מחושבת בזמן אמת במערכת ממוחשבת (מב"ט) בהתאם לעסקאות שמבצע החבר במהלך המסחר. סך כל דרישת הביטחונות, ליום 31 בדצמבר 2010, בגין עסקאות בנגזרים, הסתכמה בכ- 3.4 מיליארד ש"ח.
- 16.2.5 יציבות והלימות ההון העצמי של חברי הבורסה – בפברואר 2010 אישר דירקטוריון הבורסה הצעה עקרונית למודל חדש להלימות הון ולנזילות של החש"בים. השינויים בתקנון הבורסה, הנובעים מהמודל החדש, אושרו ע"י הדירקטוריון באוגוסט 2010, והועברו לאישור הרשויות. במקביל ליישום מודל ההון החדש פועלת הבורסה מול החש"בים להטמעת סטנדרטים של ממשל תאגידי, מיחשוב ותוכניות להמשכיות עסקית.

16.2.6 סליקה בזמן אמת - עם הפעלת מערכת התשלומים זה"ב של בנק ישראל (RTGS), ביולי 2007, ביצעה הבורסה מעבר של אג"ח ממשלתי ומק"מ לסליקה סימולטנית (Delivery Vs. Payment - DVP) של כספים ושל ניירות ערך ביום T+1.

בנובמבר 2010 השלימה הבורסה מהלך דומה לגבי אג"ח קונצרניות. תהליך העברת כל ניירות הערך הנסלקים בבורסה לסליקה ב-T+1 צפוי להסתיים בסוף שנת 2011, עם השלמת המעבר של מניות וקרנות נאמנות לסליקה ב-T+1. כתוצאה מן השיפורים שחלו במנגנוני ניהול הסיכונים של המסלקה, שודרג דירוגה של מסלקת הבורסה בידי חברת Thomas Murray ל-A+, בדומה לדירוגן של מסלקות מקבילות באירופה.

פרוט נוסף לגבי ניהול הסיכונים הפיננסיים ראה באור 7 לדו"חות הכספיים.

16.3 סיכונים תפעוליים

בנוסף לסיכונים האסטרטגיים והפיננסיים שנמנו לעיל חשופה הבורסה לסיכונים תפעוליים הנובעים מהיותה פלטפורמה מיחשובית של מסחר וסליקה על מנת להבטיח את תקינות ורציפות המסחר בסטנדרטים בינלאומיים הנהוגים בעולם כיום, מפעילה הבורסה מערכות מתקדמות למסחר וסליקה, ושוקדת על פיתוחן ושדרוגן באופן תדיר.

מעבר לכך חשופה הבורסה לסיכונים תפעוליים מסוגים שונים המאפיינים גופים הפועלים בשוק ההון, ובכלל זה שיבושים בעקבות עיצומים בבורסה ובבנק ישראל.

16.4 ניהול סיכונים ברמה כלל-בורסאית (ERM)

בתחילת 2010 מונתה לבורסה מנהלת סיכונים ראשית. במחצית הראשונה של השנה בוצע בבורסה תהליך ליצירת מפת הסיכונים של הבורסה והמסלקות.

מפת הסיכונים הינה שלב ראשון במיסוד תהליך לניהול סיכונים, שמטרתו לשקף תמונת מצב לגבי מוקדי הסיכון אליהם חשופה הבורסה, לדרג אותם לפי סדרי עדיפויות ולהגדיר את הגורמים האחראים לטיפול בהם.

שלב זה מהווה מסגרת למנגנון עתידי לניהול סיכונים כולל (ERM), שיאפשר לבורסה לנהל סיכונים בצורה מושכלת, באמצעות מתודולוגיה אחידה.

במחצית השנייה של השנה החל הטיפול במוקדי הסיכון המרכזיים שזוהו ובמהלך 2011 יימשך היישום של המתווה הרב שנתי לטיפול במוקדי הסיכון שזוהו במסגרת מפת הסיכונים. היישום יכלול את האמצעים הבאים:

- השלמת הטיפול במוקדי סיכון מרכזיים שזוהו במסגרת מפת הסיכונים.
- יצירת מודל אחיד להערכת אמצעי ניהול הסיכונים בכל אחד ממוקדי הסיכון.
- יצירת תוכנית רב שלבית לשיפור אמצעי ניהול הסיכונים במוקדי הסיכון, ולניטור סיכונים.

17. - הרכב דירקטוריון הבורסה

הרכב דירקטוריון הבורסה נקבע בחוק ניירות ערך כלהלן:

- ◆ 7 דירקטורים שיבחרו חברי הבורסה, כפי שנקבע במסמכי ההתאגדות של הבורסה.
- ◆ 5 דירקטורים חיצוניים שימונו על ידי ועדת מינויים כקבוע בחוק ניירות ערך, ועל דעת יו"ר רשות ניירות ערך.
- ◆ דירקטור שימנה שר האוצר.
- ◆ דירקטור שימנה נגיד בנק ישראל.
- ◆ יו"ר הדירקטוריון, שיבחר הדירקטוריון על דעת יו"ר רשות ניירות ערך, שיתקיימו בו תנאי הכשירות של דירקטור חיצון, כקבוע בחוק.
- ◆ המנהל הכללי של הבורסה שיבחר הדירקטוריון שיתקיימו בו תנאי הכשירות של דירקטור חיצון, כקבוע בחוק.

הרכב דירקטוריון הבורסה הינו כלהלן:**ברונפלד שאול – יו"ר הדירקטוריון מ-1.6.06 (מנכ"ל הבורסה עד 31.5.06)**

- B.A בכלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית.
- M.A בכלכלה ומינהל עסקים, האוניברסיטה העברית.
- M.A בהצטיינות יתרה, בתוכנית ללימודי בטחון, אוניברסיטת תל-אביב.

יו"ר דירקטוריון של הבורסה ומסלקותיה.
חבר בוועדה המייעצת לענייני בנקאות, בנק ישראל.
מרצה מהחוף בפקולטה לניהול, אוניברסיטת תל-אביב.

אברהם אפרים

- חבר הנהלה- ראש אגף ניהול פיננסי, בנק אגוד.
- יו"ר חברת אגוד כספים בע"מ.
- דירקטור בחברת אגוד הנפקות בע"מ, החברה לנאמנות של בנק אגוד.

בנבגי אלעד

- B.A במשפטים, אוניברסיטת בר אילן.
- M.B.A במינהל עסקים בבית הספר למוסמכים במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב.

מנכ"ל אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ.
דירקטור בחברות בקבוצת אקסלנס.

רו"ח בן-חיים הילה (מ-17.6.10)

- B.A בכלכלה עם התמחות בחשבונאות, אוניברסיטת בן גוריון.
- M.B.A במנהל עסקים עם התמחות בניהול פיננסי-אוניברסיטת תל אביב.
- רואת חשבון.
- סגנית בכירה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

בן שושן לינדה - דירקטור חיצון

M.B.A בכלכלה וסוציולוגיה, האוניברסיטה העברית, ירושלים.
M.B.A במינהל עסקים, התמחות במימון ובנקאות, האוניברסיטה העברית, ירושלים.

מרצה במסלול האקדמי במכללה למינהל ויועצת כלכלית.
דירקטורית (דח"צ) בקרן השתלמות "רום" (קרן השתלמות ייעודית לעובדי העיריות במדינת ישראל- יו"ר ועדת השקעות) ובדוידוף ניהול הסדרים (ייעוץ בתחום פנסיוני ופיננסי).
דירקטורית (דח"צ) בדירקטוריון מסלקת מעו"ף.

גוברמן גתית- דירקטור חיצון- (מ-9.12.10)

B.Sc במתמטיקה כלכלה וצירופים, באוניברסיטה העברית ירושלים.
M.A בכלכלה, האוניברסיטה העברית ירושלים.
M.B.A במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית ירושלים.
LLB במשפטים, האוניברסיטה העברית ירושלים

מנהלת כספים בחברת מיקרונט בע"מ.
דירקטורית בצ'אם מוצרי מזון, רובגרוף ט.א.ק, ג'קדה.
דירקטורית במסלקת מעו"ף ובמסלקת הבורסה.

ענת פרומקיס (מ-16.11.10)

B.A במנהל עסקים, המכללה למינהל.
M.B.A במינהל עסקים, אוניברסיטת באר שבע.

מנכ"ל מגדל שרותי בורסה.
דירקטורית במגדל ניהול תיקי השקעות ובמגדל חיתום.

חלוי אבנר – דירקטור חיצון (חדל לכהו ב- 26.3.11)

B.A בכלכלה ובצירוף היסטוריה מינהל ציבורי וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית ירושלים.
M.A בכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים.

יועץ פיננסי ואסטרטגי.
דירקטור במסלקת הבורסה ובמסלקת מעו"ף.

זנדהאוז נעמי (מ-1.12.10)

B.A במשפטים, אוניברסיטת תל אביב.

יועצת משפטית ראשית של בנק לאומי.
דירקטורית בחברה לניהול קופות התגמולים של עובדי בנק לאומי, בנק לאומי למשכנתאות בע"מ
ובחברה לנאמנות של בנק לאומי בע"מ.

טאף בארי – דירקטור חיצון

B.A בהיסטוריה, Towre College-NY

M.B.A במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית ירושלים.

מנהל חטיבת השווקים של בנק ישראל וחבר הנהלת הבנק.

לבנון אסתר

B.Sc במתימטיקה ופיזיקה, האוניברסיטה העברית, ירושלים.

M.Sc במתמטיקה, האוניברסיטה העברית, ירושלים.

לימודים לתואר Ph.D בחקר ביצועים, בפקולטה להנדסת תעשייה וניהול, הטכניון-חיפה.

קורס ניהול בכיר-אוניברסיטת הרווארד, ארה"ב.

מנכ"ל הבורסה מ-1.6.06 ויו"ר הדירקטוריון של משרדי הבורסה לניירות ערך בע"מ.

ליטבק ברכה- דירקטור חיצון- (מ-27.3.11)

B.A במשפטים, אוניברסיטת תל-אביב.

M.B.A במנהל עסקים, Kellog-Recanati

מכהנת כדירקטורית של חברות ציבוריות ופרטיות ושירותי ניהול.

דירקטורית במסלקת מעו"ף (מ-27.3.11).

דירקטורית במסלקת הבורסה (מ-14.4.11).

ד"ר מלכא רוז- דירקטור חיצון

B.A בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.

M.B.A במנהל עסקים (התמחות במימון), אוניברסיטת בר אילן.

Ph.D בכלכלה (התמחות במימון), אוניברסיטת בר אילן.

ייעוץ כלכלי ופיננסי ואקדמיה (הרצאות ומחקר).

דירקטור במסלקת הבורסה ובמסלקת מעו"ף.

פרי-זן חנה

B.A בכלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית, ירושלים.

לימודי מוסמך במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית, ירושלים.

משנה למנכ"ל בנק הפועלים. מנהלת חטיבת נכסי לקוחות.

יו"ר הדירקטוריון החברה לנאמנות של בנק הפועלים, חברת דירקטוריון PAM-לונדון.

דח"צית: הבלט הישראלי הקלאסי, אגודת ידידי מכוון ויצמן בישראל, אוניברסיטת חיפה, פסטיבל

כפר בלום, אגודת ידידי מכללת נתניה, מכללת תל חי, אתגרים, IWF (חברת הנהלת הסניף

הישראלי).

סירקיס יורם

B.A בכלכלה וחשבונאות (רואה חשבון), האוניברסיטה העברית, ירושלים.
M.B.A במינהל עסקים, האוניברסיטה העברית, ירושלים.

ראש חטיבת ניהול נכסי לקוחות בבנק הבינלאומי.
דירקטור ביובנק ובחברה לרישומים של הבנק הבינלאומי.
דירקטור במסלקת מעו"ף.

פרשר אלדד

B.A במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית, ירושלים.
תואר מוסמך, מנהל עסקים, האוניברסיטה העברית, ירושלים.

סמנכ"ל, מנהל החטיבה הפיננסית, בבנק מזרחי טפחות בע"מ.
דירקטור בבנק מזרחי-טפחות הנפקות, בנק מזרחי-שוויץ, UMOHC, UMTBU.

פרופ' צידון דניאל (עד 1.12.10)

B.A בכלכלה, האוניברסיטה העברית, ירושלים.
MA בכלכלה, אוניברסיטת קולומביה, ארה"ב.
M.phil בכלכלה, אוניברסיטת קולומביה, ארה"ב.
Ph.D בכלכלה, אוניברסיטת קולומביה, ארה"ב.

ראש חטיבת שוקי הון, בנק לאומי לישראל בע"מ.

שטיינברג אריק (עד 2.11.10)

B.A בכלכלה ומדעי המדינה, אוניברסיטת תל-אביב.

יו"ר פסגות ניירות ערך בע"מ.
יו"ר פסגות בית השקעות, יו"ר פסגות קרנות נאמנות.

שלכט דוד – דירקטור חיצון

B.sc בהנדסה כימית, הטכניון, חיפה.
M.B.A במנהל עסקים (התמחות במימון), אוניברסיטת תל-אביב.

מכהן כדירקטור של חברות ציבוריות ופרטיות, ושירותי ניהול.
דירקטור במסלקת הבורסה.
דירקטור במסלקת מעו"ף (מ-14.4.11).

18. נושאי משרה בכירים בשנת 2010 -

שם ותואר	בתפקיד	מ-	השכלה
אסתר לבנון – מנכ"ל	מנהל כללי	(2006)	מתמטיקה ופיסיקה - האוניברסיטה העברית -B.Sc מתמטיקה - האוניברסיטה העברית - M.Sc לימודים לתואר Ph.D בחקר ביצועים, בפקולטה להנדסת תעשייה וניהול, הטכניון-חיפה. קורס ניהול בכיר-אוניברסיטת הרווארד, ארה"ב
יוני שמש משנה למנכ"ל	מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול	(2006)	מדעי המדינה וסוציולוגיה – אוניברסיטת ת"א - B.A קורס ניהול בכיר-אוניברסיטת הרווארד, ארה"ב
רונית הראל בן-זאב סמנכ"ל בכיר	מנהלת המחלקה הכלכלית	(1994)	כלכלה ומינהל עסקים - אוניברסיטת ת"א - B.A מינהל עסקים - מימון - אוניברסיטת ת"א -M.B.A
יוסי טרייסטר סמנכ"ל בכיר	מנהל מחלקת מינהל וכספים	(1982)	כלכלה ומינהל עסקים - אוניברסיטת בר אילן - B.A מינהל עסקים - האוניברסיטה העברית -M.B.A
יוסי לוי סמנכ"ל בכיר	מנהל מחלקת חברים ופיקוח	(2001)	כלכלה - אוניברסיטת ת"א - B.A כלכלה - אוניברסיטת ת"א -M.A
חגית נאמן, עו"ד סמנכ"ל בכיר	מנהלת המחלקה המשפטית ומזכירת החברה	(1993)	תואר ראשון במשפטים - אוניברסיטת ת"א - L.L.B תואר שני במשפט מסחרי- אוניברסיטת ת"א - L.L.M קורס ניהול בכיר-אוניברסיטת הרווארד, ארה"ב
רינה שפיר סמנכ"ל בכיר	מנהלת מחלקת המסחר והמסלקות	(2009)	כלכלה- אוניברסיטת ת"א - B.A מינהל עסקים- מימון- אוניברסיטת ת"א -M.B.A

נספח א'

הצחרת המנהל הכללי

אני, אסתר לבנון, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדו"חות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדו"חות של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – התאגיד) ליום 31.12.10 ואת הדו"ח לגבי הארועים והשינויים שחלו במצב ענייני החברה ושהשפיעו על הדו"חות בשנת 2010 (להלן – הדו"חות).

2. לפי ידיעתי, הדו"חות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדו"חות.

3. לפי ידיעתי, הדו"חות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדו"חות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדו"חות.

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדו"חות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דו"חות כספיים שנתיים), התשנ"ג 1993, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדו"חות; וכן –

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדו"חות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדו"ח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדו"חות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

אסתר לבנון
מנכ"ל

תאריך

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, יוסי טרייסטר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדו"חות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדו"חות של הבורסה לניירות ערך בת אביב בע"מ (להלן – התאגיד) ליום 31.12.10 (להלן – הדו"חות).
2. לפי ידיעתי, הדו"חות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדו"חות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדו"חות.
3. לפי ידיעתי, הדו"חות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדו"חות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדו"חות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדו"חות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדו"חות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדו"חות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

5. אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דו"חות כספיים שנתיים), התשנ"ג 1993, ככל שהוא רלוונטי לדו"חות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדו"חות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדו"חות; וכן –

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדו"חות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדו"חות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדו"חות למועד הדו"חות. מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו בפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדו"ח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יוסי טרייסטר, סמנכ"ל בכיר
מנהל מחלקת מינהל וכספים

תאריך