



הבורסה לניירות ערך

18 אוגוסט, 2010
DOC.160937

תוכנית עבודה כלל בורסאית לשנת 2010 - ביצוע חצי שנתי

1. דברים כלליים

המחצית הראשונה של שנת 2010 התאפיינה בגידול משמעותי בפעילות הבורסה אשר נבע, קרוב לוודאי, הן מהתאוששות בשווקי העולם והן מהפעילות של משקיעים זרים עקב 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 הממוצעת בבורסה). מערכות הבורסה התמודדו ללא דופי עם הגידול החד בפעילות.

פעילות הבורסה בחדשים אלו התמקדה 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".
- ◆ שכלול מתודולוגיות מדדי המניות.
- ◆ טיפול במודל הון חדש לחש"בים.
- ◆ המשך בניית בניין הבורסה החדש.
- ◆ פיתוח מכשירים חדשים.
- ◆ שדרוג מערכות המסחר והסליקה.
- ◆ בניית מערך כולל לניהול סיכונים בבורסה.

בסעיפים הבאים יפורטו הפעילויות העיקריות של הבורסה במחצית הראשונה של 2010 והפעילויות המתוכננות למחצית השנייה של השנה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

2. הפיכת הבורסה בתל אביב למרכז לחברות "טק"

מטרה

הקמת סקטור מיוחד לחברות הייטק, ביומד, קלינטק, תקשורת ופארמה במטרה להקים בבורסה בתל אביב מרכז (CLUSTER) של חברות הייטק. הקמת CLUSTER מטרתה לעודד חברות ישראליות להנפיק (תחילה) בארץ ולהביא להשתתפות של משקיעים זרים בהנפקות הייטק בארץ. בכך ניתן יהיה להשיג תמחור נאות להנפקות מקומיות ובשלב מאוחר יותר למשוך לבורסה גם הנפקות של חברות הייטק זרות.

פעילויות שבוצעו

במסגרת קידום הטיפול ב"בורסת הייטק" בוצעו הפעילויות הבאות:

2.1 בבורסה רשומות כיום למעלה מ-130 חברות העונות להגדרות המקובלות בבורסות זרות לחברות הייטק. כדי לייחד חברות אלו נבחנו מחדש תחומי העיסוק שלהן ונקבעו סיווגי משנה לפי ענפי טכנולוגיה מקובלים. במקביל נבדקת האפשרות לרכז את כל חברות ההייטק תחת סיווג ענפי נפרד.

2.2 עידוד ביצוע דו"חות מחקר על חברות הייטק

בשנה האחרונה קיים סגל הבורסה מספר רב של פגישות עם גופים המעורבים בתחום ההייטק (משרד האוצר, איגוד תעשיות ההייטק, גופים מוסדיים ועוד). בכל הפגישות עלה נושא היעדר הכיסוי האנליטי לחברות כמכשול משמעותי בהחלטה האם להנפיק חברה בבורסה בת"א והאם להשקיע בה.

במטרה לנסות למצוא פתרון לנושא, נבחנת ע"י הסגל האפשרות להביא כיסוי אנליטי לחברות בת"א בהסתמך על ניסיון שנרכש בתחום זה בבורסות של נאדסאק, סינגפור ומלזיה. לצורך בדיקת הנושא בוצעה פנייה לחברות בינלאומיות בעלות ניסיון במתן שירותי אנליזה והן התבקשו להעביר לבורסה מתכונת מוצעת לביצוע. במקביל, התבצעה פניה בעניין לרשות ניירות ערך.

2.3 הכשרת אנליסטים

סוכם עם לה"ב (אוניברסיטת ת"א) על שיתוף פעולה לפתיחת קורס להכשרת אנליסטים במסגרת לה"ב עם דגש על תחום מדעי החיים. הקורס מיועד להיפתח ברבעון האחרון של 2010.

2.4 הוכן Database של חברות הייטק פרטיות, במטרה לאתר חברות המועמדות להנפקה.

2.5 התקיימו פגישות בנושא הנפקות של חברות הייטק בבורסה בת"א עם השותפים בקרנות ההון סיכון הגדולות בישראל, היועצים המטפלים בחברות אלה (רו"ח) ומספר חברות מועמדות.

2.6 מיסוי

אובחנו מספר נושאים הקשורים לתחום המיסוי, היכולים לסייע בתחום בורסת הייטק – מכשיר להנפקת אגד חברות (שותפות / חברה שקופה) והצעה לאשר ניכוי

ת"ע כלל בורסאית 2010-ביצוע חצי שנתי-160937

הוצאות בגין רכישת המניות בהנפקה של חברת מו"פ מרווחים באותה שנה. הטיפול בנושאים אלו מתבצע תוך הסתייעות ברשות ני"ע ומנכ"ל משרד האוצר.

2.7 כנסים

הבורסה קיימה והשתתפה במספר כנסים בתחום ההייטק:

- ◆ בחודש מאי ארגנה הבורסה, בשיתוף איגוד ה-ISLI, כנס לימודי בנושא ביו מד, בו ניתנו הרצאות מגוונות מאנשי מקצוע אשר סקרו את תהליכי הפיתוח בתחום, הקריטריונים להערכת חברות וכיוצ"ב.
- ◆ נושא הנפקות של חברות הייטק בבורסה בת"א הוצג ב-2 פנלים בכנס השנתי של ארגון תעשיית ההייטק וב-3 כנסים שקיימו משרדי רו"ח הגדולים.

פעילויות לביצוע במחצית השנייה של 2010

2.8 פגישות עם חברות "טק"

הבורסה התקשרה עם חברה המתמחה בנושא. הוקם מאגר מידע עדכני של חברות המהוות פוטנציאל להנפקה. בחדשים אוגוסט – אוקטובר ייפגש נציג החברה עם כ-30 חברות הייטק במטרה ליצור עמן קשר ראשוני ולהציג בפניהן את יתרונות ההנפקה בבורסה.

2.9 מפגשים ממוקדים עם קבוצה של חברות הייטק

עם סיום שלב א' של הפגישות עם חברות ה"טק" תבחן האפשרות לקיים בבורסה מפגשים ממוקדים של חברות הייטק עם סגל הבורסה, חתמים ואנליסטים.

2.10 שיתוף פעולה עם איגוד תעשיות ההייטק (HTIA)

איגוד תעשיות ההייטק הקים וועדה פנימית למטרת עידוד הנפקת חברות בבורסה בתל אביב, בשיתוף עם הבורסה. במסגרת הוועדה תיבחנה האלטרנטיבות השונות לעידוד הנפקות בבורסה.

3. פיתוח מכשירים חדשים וקידום מוצרים קיימים

פעילויות שבוצעו:

3.1 השקת מדדים חדשים

- ◆ **הושק מדד ביומד - ב- 2.3.10.**

◆ **הושק מדד מניות כללי (מדד המאגר) - המדד הושק במסגרת שינוי המתודולוגיה והקמת מאגר המניות (ראה בהמשך).**

3.2 אופציות וחוזים על אג"ח ממשלתי מסוג שחר

התקבלה הסכמת האוצר להנפיק אופציות על אג"ח ממשלתי בסליקה כספית. גובשה הצעה עקרונית למודל המוצע ונתקבלה חו"ד חיובית על המודל מפרופ' דן גלאי. הוחל בדיונים מפורטים עם האוצר על אפיון המוצר.

3.3 קרו סל (ETF ישראל) 3.3

צוות העבודה של הבורסה ורשות ניירות ערך המשיך בהגדרת המוצר. במקביל, החלה הרשות בביצוע התאמות לחוק קרנות הנאמנות הכוללות את הגדרת המוצר. פיתוח הנושא יחל לאחר סיום ההגדרה ובהתאם להתקדמות החקיקה וכתיבת התקנות.

3.4 מודל חדש לעשיית שוק באופציות על מניות 3.4

גובש מודל חדש לעשיית שוק באופציות על מניות, במטרה ליצור עומק לשוק ולעודד את הפעילות בו.

הוחלט להפעיל את המודל החדש בשני שלבים. בשלב הראשון נבחרו עושי שוק לתקופה מוגבלת (כחצי שנה) במטרה לנסות את המודל ולהפיק לקחים. בשלב השני מתוכננת הפעלת מודל תגמול תחרותי מדורג והתקשרות ל-5 שנים עם עושי השוק. השלב הראשון הופעל במרץ 2010. עד כה הצטרפו שלושה עושי שוק. השלב השני מתוכנן להתבצע לא יאוחר מ-1.1.11.

בוצעה פעילות שיווקית נרחבת אשר כללה שדרוג תכנים באתר הבורסה, הדרכות/פגישות עם בתי השקעות, גופים מוסדיים ויועצי השקעות והקמת פורום עושי שוק בהשתתפות נציגי סגל הבורסה ועושי שוק באופציות על מניות.

פעילויות לביצוע במחצית השנייה של 2010

- ◆ גיבוש הכללים להנפקת מוצרי מדדים, בשיתוף עם רשות ני"ע.
- ◆ פיתוח מדד לאג"ח קונצרני שקלי בריבית משתנה.
- ◆ פיתוח והשקת מדדים חדשים כדוגמת ביטוח, חיפושי גז ונפט ותקשורת.
- ◆ בחינת הפוטנציאל העסקי של פיתוח מדד דוגמת VIX.

4. שכלול מתודולוגיות מדדי המניות

ב-1.7.10 הסתיים בהצלחה פרויקט שדרוג מתודולוגית מדדי המניות בבורסה וכל מדדי הבורסה עודכנו בהתאם למתודולוגיה החדשה.

השיטה החדשה נותנת מענה בין היתר לנושאים הבאים:

- ◆ ייעול בהשקת מדדי מניות חדשים.
- ◆ 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 מנהלי תעודות הסל. צמצום זה יתרום רבות לתקינות המסחר.

במסגרת ההיערכות למתודולוגיה החדשה בוצעו גם הפעילויות הבאות:

- ◆ אושרה הצעה להתאמת מועדי עדכון רשימת דלי הסחירות, למועדי עדכון המאגר.

- ◆ אושרה הצעה להתאמת מועדי המסחר ומועדי עדכון המאגר.
- ◆ עודכנו הכללים למדדי התל-טק והנדל"ן.

5. פעילות לשיווק הבורסה בעולם

פעילויות שבוצעו

- 5.1 הכנס השנתי (העשירי) של הבורסה בלונדון התקיים ב-1 ביולי בשיתוף עם שגרירות ישראל בלונדון. מעל 250 משתתפים נכחו בכנס אשר עמד בסימן שדרוג ישראל למעמד של שוק מפותח.
- 5.2 הבורסה נטלה חלק בכנס אשר אורגן ע"י HSBC בלונדון, והשתתפה באמצעות וידאו קונפרנס בכנס שערכה Citi בטוקיו.
- 5.3 הידוק הקשרים עם העיתונות הזרה.

פעילויות לביצוע במחצית השנייה של 2010

- 5.4 לקראת סוף השנה מתוכנן כנס בניו יורק בהשתתפות נגיד בנק ישראל ובשיתוף עם נציגויות האוצר והתמ"ת.

6. בניין הבורסה

6.1 התקדמות הבנייה

- 6.1.1 בניית הבניין החדש נכנסה לשנה השנייה כאשר הקבלן המבצע את העבודות על פי ההיתר הראשון- צמנטכל- סולל בונה- סיים בתחילת יולי 2010 את עבודותיו ובהן יציקת היסודות – "הרפסודה".
- 6.1.2 הסתיים המו"מ עם המציעים השונים לעבודות בניית השלד ועבודות רטובות, חשמל, מזוג אויר, אינסטלציה ומעליות ונחתם הסכם כולל עם חברת אלקטרה לביצוע 5 הנושאים הנ"ל. כמו כן, לאחר מו"מ עם מציעים של דיזל גנרטורים, נחתם הסכם להספקה והתקנה של גנרטורים עם חברת פ.ק. גנרטורים.
- 6.1.3 אושרה תכנית בסמכות מקומית לבניית 10 קומות (במקום 8 במקור) ולאפשרות המרת שטחי המגורים לשטחי משרדים.
- 6.1.4 הועדה המחוזית אישרה להפקדה תכנית לתוספת 4 קומות (1,800 מ' נטו).
- 6.1.5 נחתמו הסכמים עם עיריית תל אביב, הן בעניין חכירת שטחי דרכים תת קרקעיים לבניית המרתפים/חניונים והן בקשר עם ביצוע מטלות הפיתוח בעקבות אישור ההשבחה לתוספת 2 הקומות הראשוניות ו-4 הקומות הנוספות.
- 6.1.6 יתר המפרטים לעבודות הגמר הנוספות יופצו בהמשך על פי התקדמות הבניה.

6.2 תכנון מרכז המבקרים החדש

מאז תחילת השנה מתקיים תהליך שוטף לבניית התכנים של מרכז המבקרים, על ידי צוות הכולל את נציגי הבורסה, חברת ההפקה, והיועצים. נקבע מבנה מסלול הביקור, אשר ימשך כ-90 דקות. הביקור נפתח ונסגר בהתכנסות באודיטוריום, שם יוקרנו מצגות פתיחה וסגירה המעבירות את המסרים המרכזיים באופן חווייתי. הביקור כולל מספר תחנות, שכל אחת מהן מתמקדת בנושא מסוים ומשלבת תהליך חווייתי יחד עם המסרים הלימודיים שמטרת המרכז להעביר: המסחר בבורסה, המכשירים הפיננסיים, מהי הנפקה ויתרונותיה ועוד.

בביקור משולבות טכנולוגיות חדשניות כגון "Augmented Reality" מצגות המופעלות באמצעות מגע ועוד.

6.3 תכנון העברת מערך המיחשוב לבניין החדש

הסתיים תכנון חדר המחשב בבניין החדש ופורסמו חלק מהמכרזים לספקים השונים. תכנון מפורט של תשתיות המחשוב בבניין החדש יימשך בהיבטים שונים במהלך השנה. במקביל לתכנון הבניין החל תכנון תהליך המעבר של חדר המחשב והמערכות השונות. נבחר ספק שיהיה אחראי לכל שלבי המעבר, התכנון, בדיקות הישימות וביצוע המעבר בפועל.

7. מערכות המסחר

פעילויות שבוצעו

7.1 שיפור ביצועים

בוצעו שיפורים במערכות המסחר כך שיוכלו לטפל בכמויות גדולות יותר של פקודות בזמני תגובה קצרים. שיפורים אלו נבחנו בהצלחה בעת המעבר לשוק מפותח.

7.2 התאמה לכללים חדשים

יושמו כל השינויים אשר נקבעו כחלק מתהליך הפקת לקחים מהמסחר בתקופת המשבר ברבעון האחרון של 2008 ובתחילת 2009 ובכללם כללים חדשים בדבר הפעלת מנתקי זרם.

7.3 מערכות בקרה

כדי לעקוב בצורה יעילה יותר אחר הפעילות של מסחר אלגוריתמי ומחוללי ציטוטים, הופעל שלב אי של בקרת פעילות מחוללי ציטוטים הנותן תמונה שוטפת למשו"ב על הפעילות המתבצעת במערכות המסחר. במקביל הורחבו הדיווחים המתקבלים ממערכת בקרת הביצועים.

7.4 ממשק תקשורת חדש

הסתיימו בדיקות הקבלה והחלה הטמעה מדורגת מול חברי הבורסה של ממשק התקשורת החדש בין שרתי המסחר לשרתי התקשורת. החלו בדיקות הקבלה לממשק תקשורת חדש בין שרתי התקשורת למערכת קרנות הנאמנות.

פעילויות לביצוע במחצית השנייה של 2010

- 7.5 מנגנון לצמצום "טעויות כמות" במסחר
הגבלת גודל מרבי של פקודה במטרה למנוע כניסת פקודות שגויות בהיקף יוצא דופן למסחר בבורסה. מחשב הבורסה יהווה "מעגל אבטחה נוסף" שתכליתו לדחות פקודות שהיקפן עולה על הגודל המרבי כאמור, זאת כאשר מנגנוני הבקרה של החבר לא יחסמו אותן. התקבל אישור רשויות ל"גודל מרבי של פקודה".
- 7.6 בחינת מנגנונים להגבלת התנודה של שערי ניירות ערך במהלך המסחר
בעקבות אירועים בבורסה ובנאסד"ק בהם חלו, במהלך המסחר ותוך פרק זמן קצר, תנודות חדות בשערי מניות כתוצאה מפקודות שגויות ובשל כך גם שינויים חדים במדדים, נבחנים פתרונות למניעת תנודות חריפות כתוצאה משליחת פקודות חריגות למסחר על ידי חברי הבורסה.
- 7.7 בחינת הצורך בעשיית שוק באג"ח ממשלתיות צמודות
הוחל בבחינת התרומה של עושי השוק באג"ח ממשלתיות לא צמודות, לסחירות באג"ח אלו. ממצאי הבחינה יסייעו לבחינת התועלת בעשיית שוק באג"ח ממשלתיות צמודות.

8. מערך המסלקות

8.1 מסלקת הבורסה

בוצע:

8.1.1 אג"ח קונצרנים

- ♦ בוצע תכנון עסקי המיישם עקרונות חדשים של טיפול בתשלומים שוטפים ובוצעו 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.
- ♦ בימים אלו נשלמת ההערכות להפעלת אג"ח קונצרנים ב-T+1.

8.1.2 הקמת קהילת משתמשים סגורה ב-SWIFT

הוקמה ע"י הבורסה קהילת משתתפים סגורה ברשת סוויפט. הקמת הקהילה תאפשר לחברי המסלקה הפועלים ברשת SWIFT לתקשר עם לקוחותיהם הזרים בצורה אוטומטית.

8.1.3 תהליכי STP

החל פיתוח MATCHING לפי תמורה כספית.

8.1.4 תכנון עמדת העבודה העתידית של חברי המסלקה

מבוצעת בחינה של יישומי מערכת הסליקה ב-MF ותכנון ראשוני של עמדת העבודה העתידית של המסלקה וחבריה שתחליף את מערכת אקסטראנט.

8.1.5 הרחבת המידע לקרנות הנאמנות

בוצע תכנון מפורט של נתוני הקרנות אותם יכולה הבורסה לשמור ולפרסם מתוך כוונה ליצור מאגר קרנות נאמנות המבוסס על מערכת מגנ"א של רשות ניירות ערך. במחצית השנייה יחל פיתוח המאגר.

בביצוע:

RTGS 8.1.6

בחנית הצורך בביצוע netting של כל הסליקות (של כל מסלקה בנפרד) ושליחת חיוב אחד בלבד לכל חבר.

8.1.7 עדכון סקר הסיכונים על ידי תומס מורי

העדכון מתוכנן להתבצע במחצית השנייה של 2010.

8.1.8 מגבלת פוזיציות פתוחות

הנושא יבחן במסגרת סקר הסיכונים שיתבצע במסלקת מעו"ף. יגובשו כללים לקביעת מגבלת פוזיציות פתוחות בסוגי הנגזרים השונים בהתאם להמלצות הסקר. במקביל תבחן האפשרות למתן הקלות במגבלת הפוזיציות למחזיקי אסטרטגיות מסוימות וללקוחות המתאפיינים בפעילות ללא חשיפה.

8.2 מסלקת מעו"ף

בוצע:

STP 8.2.1

הופעל תהליך MATCHING אוטומטי במערכת "אקסטרנט" המאפשר שידור הפעולות באמצעות סוג חומר ממוחשב.

8.2.2 מחשוב תהליכים ידניים

מוחשבו מספר תהליכים ידניים כגון: חישוב ריבית שקלית, עדכוני סטיות תקן ודיווח שינויים לפרסום במאיה.

8.2.3 מערך הביטחונות

שיטת חישוב הביטחונות הותאמה באופן שמאפשר לעושי שוק באופציות על מניות בודדות לקזז אחזקות בנכס הבסיס מסך הפוזיציות הפתוחות. כמו כן שופר אופן חישוב מגבלת הפוזיציות ללקוחות מוסדיים.

בביצוע:

8.2.4 מערכת מבט

מפותחת גרסה חדשה של מערכת מבט הכוללת חישוב סטיית תקן במהלך היום, התרעות נוספות על שינויים בנכסי בסיס ושיפורי תשתית.

8.2.5 קישור מערכת מבט למסלקה

בוצע תכנון ראשוני של קישור חישוב דרישת הביטחונות במערכת מבט לניהול הביטחונות המופקדים במסלקה. במחצית השנייה יבוצע תכנון מפורט ופיתוח.

8.3 גלקסי - סליקה בינלאומית

בוצע:

8.3.1 **המשך מחשוב פעילות המסלקה לצמצום עלויות התפעול והקטנת הסיכונים.**

8.3.2 **עמלות גלקסי**

בעקבות לחץ של המסלקה הוריד סיטי ב- 10% את העמלות שהוא גובה מחברי הבורסה שהם לקוחות "גלקסי".

בביצוע:

המשך מחשוב פעילות המסלקה לצמצום עלויות התפעול והקטנת הסיכונים.

8.4 שירותי סליקה חדשים

בוצע:

8.4.1 **רישום "אג"ח מורכבות" ברצף מוסדיים ובנשר**

8.4.2 **טיפול בהסדרי אגרות חוב**

אושרו הסדרים עם בעלי אגרות החוב ב- 6 חברות. הסדרים אלה כללו תשלומים בסדרות אחרות של אגרות חוב. במסגרת ההסדרים טיפלה המסלקה ב- 23 תשלומים (פדיון בעין וריבית בעין).

בביצוע:

8.4.3 **העברת אג"ח קונצרניות לסליקה ב-T+1 ותכנון התהליך להעברת המניות**

- ◆ אושרו עקרונות המעבר לסליקת אג"ח קונצרני לסליקה ב- T+1 בדירקטוריון המסלקה שהתקיים ב- 15.7.10. חוקי העזר בנושא, הנמצאים בתהליך הכתיבה, יוגשו לאישור דירקטוריון המסלקה ב- 15.11.10. במקביל נערכים שינויים בכללים והנחיות במסחר ובמחלקות אחרות. כללים אלה יוגשו לדירקטוריון הבורסה עד 15.11.10.
- ◆ מועד המעבר לסליקת אג"ח קונצרני ב- T+1 נקבע ל- 28.11.10.
- ◆ לקראת סוף רבעון האחרון יתחיל תהליך תכנון העברת הסליקה במניות ל-T+1.

8.5 פרויקטים נוספים במסלקות

בוצע:

8.5.1 **טיפול בהפסקת חברות בנק אוצר החייל במסלקה ובמסלקת מעו"ף והעברת היתרות והפעילות מבנק הפועלים לבנק הבינלאומי.**

8.5.2 **העברת פעילות בנק מסד**

טיפול בהעברת פעילות בנק מסד מבנק הפועלים לבנק הבינלאומי.

בביצוע:

8.5.3 בחינת האפשרות לקליטת נתוני הקרנות ישירות ממערכת מגנ"א.

8.5.4 תיקון חוקי העזר בנושא משיכת ניירות ערך מהמסלוקה.

8.5.5 תיקון חוקי העזר בנושא העברה לנאמן למשמורת.

9. תשתיות המחשוב של הבורסה

נושאים שבוצעו

9.1 רשת תקשורת פנימית חדשה

הוקמה רשת מסחר חדשה ונפרשה גיאוגרפית בין מתקן הבורסה למתקן הגיבוי.

9.2 רשת אלחוטית חדשה

במהלך 2010 בוצעה בחינה של הטכנולוגיה והוחלט לעבור מרשת אלחוטית לרשת מבוססת סיבים על תשתית שאינה בזק. במסגרת זו מבוצע פיילוט עם חברת פרטנר.

9.3 חדר מחשב

הסתיימה הרחבתו של חדר המחשב בבניין הבורסה המאפשר להמשיך בפרויקטי התשתית ולשדרג את מערכות הבורסה.

9.4 מערכות STORAGE

נמשכה הטמעת ה-STORAGE הארגוני ופעילות זו תימשך עד סוף שנת 2010. במקביל נבחנת האפשרות לשדרוג ה-STORAGE העסקי ממערכות USP100 למערכות חדשות כהכנה למעבר לבניין החדש. שודרג מערך האחסון העסקי והוטמע בו מערך אחסון מסוג AMS2300.

9.5 מערכות ארגוניות

- ◆ החל שיתוף פעולה עם חברת AKAMAI להפצה באמצעות שירות Cloud של תכני המידע של אתר הבורסה ואתר מאיה, דבר המגדיל את הנגישות לאתרי הבורסה מהארץ ומהעולם, מאפשר להגדיל את מספר הגולשים, משפר את זמני הגלישה ומשפר את אבטחת המידע שלהם.
- ◆ הושקה גרסה סלולארית של אתר הבורסה.
- ◆ הפורטל הארגוני נמצא בשלבי פיתוח מתקדמים לקראת הפעלת שלב א' שלו בסוף שנה זו.

10. מתקן גיבוי חס

מזה מספר שנים פועלת מחלקת טכנולוגיות מידע ל"חימום" מתקן הגיבוי של הבורסה. המשבר של 2008/2009 המחיש את החשיבות של קיום "בורסה ללא הפסקה". לשם כך נדרשת הבורסה לא רק לקיים מתקן גיבוי משוכלל וזמין, אלא גם להיערך ככל הניתן למעבר חלק (seamless) לעבודה במתקן הגיבוי ללא הפרעה למהלך הפעילות השוטף. בתחילת חודש יולי עברה הבורסה ממתקן הגיבוי הקיים למתקן גיבוי משוכלל, הפועל בסטנדרטים בינלאומיים, ובמקביל ממשיכה בקידום התשתיות להפעלת "גיבוי חס" בין הבורסה למתקן הגיבוי.

פעילויות שבוצעו

הסתיים חיבורם של כל שרתי המסחר והמשרד האחורי למערכי האחסון וביצוע סנכרון שוטף בין מתקן הבורסה למתקן הגיבוי. בוצע בהצלחה ניסוי המדמה מצב אסון בבניין הבורסה והעלאת מתקן הגיבוי באמצע יום העבודה. בוצעה העברת מתקן הגיבוי על כל תשתיותיו מחברת HP ברעננה למתקן הגיבוי של חברת IBM בנתניה.

פעילויות לביצוע במחצית השנייה של 2010

- ◆ מעבר למנגנון עבודה המאפשר עבודה של שרת מסחר בודד במתקן הגיבוי מול שאר שרתי המערכת הנמצאים בבורסה.
- ◆ התקנת רשת גיאוגרפית ותחילת בדיקות של עבודת שרת **Back Office** בודד במתקן הגיבוי מול שאר שרתי המערכת הנמצאים בבורסה.
- ◆ הקמת רשת גיאוגרפית והשלמת תהליכי הסנכרון של המידע בין הבורסה למתקן הגיבוי במטרה לאפשר עלייתו של מערך זה באמצע היום.

11. פיקוח על חברי הבורסה

פעילויות שבוצעו

בפברואר 2010 אישר הדירקטוריון את ההצעה העקרונית למודל חדש להון עצמי לחש"בים, והנחה את הבורסה להכין הצעה לשינויים בתקנון ובהנחיות ליישום המודל החדש. בתקופה שעברה מאז אישור הדירקטוריון קיימה הבורסה מספר רב של פגישות עם החש"בים בעקבותיהן הוכנסו התאמות רבות בפרמטרים של המודל המוצע. המודל על פרטיו אושר ע"י דירקטוריון הבורסה ב-5.8.2010.

פעילויות לביצוע במחצית השנייה של 2010

- ◆ במחצית השנייה של 2010 יעשה מאמץ להשלים הצעה עקרונית לשינוי הוראות תקנון הבורסה, הנוגעות לניהול טכנולוגיות מידע בחש"בים. בהצעה יושם דגש על קביעת הוראות בדבר מוכנות החש"בים לפעילות במצבי כשל, לרבות כשל הנובע ממצב חירום. כן יושם דגש על הוראות בדבר תיעוד מערכות המידע המשמשות את החש"בים בפעילותם.
- ◆ הכנת החש"בים ליישום המודל החדש להלימות הון ולנזילות.

12. רישום ניירות ערך, טיפול באג"ח בקשיים ומיסוי

12.1 טיפול שוטף בהנפקות ובהקצאות פרטיות

בהנפקות לציבור גויסו כ-5 מיליארד ש"ח בשוק המניות (מזה, הנפקת עזריאלי בסך של כ-2 מיליארד ש"ח) וכ-20 מיליארד ש"ח בשוק האג"ח, לעומת כ-2.3 מיליארד ש"ח ו-36.5 מיליארד ש"ח, בהתאמה, בכל שנת 2009. טופלו 33 בקשות לרישום של חברות חדשות (מניות ואג"ח) אך לאור תנאי השוק בסוף מאי, רק 11 חברות חדשות שהנפיקו מניות נרשמו למסחר וחברת אג"ח חדשה אחת.

טופלו 390 טיוטות תשקיף, תיקוני תשקיף והצעות מדף, 2,027 הקצאות פרטיות (נכון ל-30/6/2010).

2009 (שנתי)		2010 (חצי-שנתי)		
טופל	מזה התבצע	טופל	מזה התבצע	
9	9	15 ⁽²⁾	33	חברות חדשות - תשקיפים ⁽¹⁾
104	138	100	107	חברות ותיקות - תשקיפים (לרבות מדף)
175	183	180	191	חברות ותיקות - דו"חות הצעת מדף
45	52	39	47	תיקוני תשקיף
NA	NA	11	12	הודעות משלימות
333	382	345	390	סה"כ
	112		71	הקצאות לעובדים
	192		131	הקצאות פרטיות אחרות
	304		202	סה"כ הקצאות

(1) לרבות חברות אג"ח ומסמכי רישום כפול.

(2) כולל 2 חברות שפרסמו תשקיף, אך ההנפקה לא בוצעה.

12.2 טיפול באג"ח בקשיים

נמשך הטיפול האינטנסיבי בהסדרי אג"ח ונוהלי הטיפול באג"ח בקשיים מתעדכנים באופן שוטף בהתאם למקרים העולים. על אף הניסיון שהצטבר מהטיפול בנושא ב-2009, מגוון המקרים וסוגי ההסדרים ממשיך להתרחב. במסגרת זו, טיפל (ומטפל) סגל הבורסה בכ-30 חברות (55 סדרות אג"ח). במקביל בוצעו הפעילויות הבאות:

- עודכן הנוהל הפנימי המפורט לטיפול באג"ח בקשיים.
- הוכן עדכון לנוהל המקוצר לפרסום לציבור, דרך אתר הבורסה.
- בהתאם לניסיון שהצטבר נבדק נוהל עדכון מאפייני ניירות ערך ועדכון התשלומים של חברות בקשיים, שאינן משלמות או דוחות את התשלומים למועד מאוחר יותר ואופן הטיפול שונה והותאם לצרכים. נוספו הערות לתשלומים המתפרסמים במאיה ובסוגי החומר לחברים.

12.3 מיסוי

התקבל אישור מרשות המיסים בנושא מיסוי אופציות עובדים של חברות דואליות. האישור מבטל את ההפליה לרעה של עובדי החברות הדואליות ומאפשר להם לבחור את עליית שער הדולר כמדד ההצמדה.

13. ייעוץ משפטי

במחצית הראשונה של שנת 2010, לקחה הבורסה חלק בגיבוש הצעות חוק בנושאים שונים הקשורים לפעילות הבורסה, כגון: חוק ניירות ערך, חוק להשקעות משותפות בנאמנות וחוק בתי המשפט, וזאת בין היתר בנושאים הבאים:

13.1 **תיקון חוק ניירות ערך בעניין איחוד התקנון וההנחיות למסמך אחד** – הוכן נוסח להצעה לאיחוד התקנון וההנחיות. לאחר דיונים עם רשות ני"ע ומשרד האוצר, הוחלט להמשיך במתכונת הקיימת, ולא לאחד את תקנון הבורסה וההנחיות על פיו במסגרת תיקון חוק ניירות ערך הדין בסמכויות הרשות, כפי שתוכנן תחילה.

13.2 **תיקון סעיף 46 לחוק ניירות ערך** – סעיף 46 לחוק ניירות ערך מונה רשימה של נושאים אשר אפשר שייקבעו בתקנון הבורסה. הרשימה האמורה אינה רשימה ממצה, שכן מכח סעיף 46 רשאית הבורסה לקבוע כללים אף בנושאים שאינם כלולים ברשימה. הבורסה הכינה הצעה לתיקון הסעיף האמור בחוק אשר נועדה להבהיר ולהוסיף לרשימה מספר נושאים.

התיקון האמור ייכלל במסגרת תיקון החוק הדין בסמכויות רשות ניירות ערך.

13.3 **חוק בתי המשפט** – הבורסה ליוותה את שינוי חוק בתי המשפט, במסגרתו תוקם מחלקה כלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב, וזאת ככל שהתיקון נוגע לערעורים ולעיתרות על החלטות הבורסה. במסגרת התיקון האמור נקבע כי על ערעורים

ועתירות על החלטות הבורסה יחול דין דומה לעתירות על החלטות של רשות ניירות ערך.

13.4 **הסכם עם בנק ישראל בנושא נזילות למסלקות** - הבורסה מקיימת מזה כשנה וחצי דיונים עם בנק ישראל במטרה להגיע לחתימת הסכם בין המסלקות לבין הבנק, על מנת שבנק ישראל יספק למסלקות נזילות, במקרה של כשל של חבר. במחצית השנייה של השנה ייעשו מאמצים במטרה לסיים את התהליך.

14. אבטחת מידע

נושא אבטחת המידע בבורסה מטופל הן ע"י יחידת אבטחת מידע במחלקת טכנולוגיות מידע והן ע"י הרשות הממלכתית לאבטחת מידע (רא"מ). במסגרת זו מתבצעות הפעילויות הבאות:

- ◆ תכנון היבטי אבטחה לרשתות התקשורת, מערכי האחסון, שרתים ועוד.
- ◆ פעילות במסגרת רא"מ הכוללת בניית מעגלי הגנה למערכות השונות, ביצוע סקרים וביקורות ומעקב אחריהם, העברת קורסים לכלל עובדי הבורסה ועוד.
- ◆ הטמעת מערכות אבטחה חדשות והרחבת השימוש במערכות קיימות.
- ◆ ליווי התקנות מערכי האחסון (STORAGE), רשת חלופית לרשת בזק (במקום אלחוטית), ניהול תצורה בסביבות VMware ועוד.
- ◆ סקרים ובדיקות חוסן: התקבלו סקרי הסיכונים שביצעה חברת אנטרופי ונבנית תוכנית עבודה ליישום ההמלצות. מבוצעת בדיקת חוסן רוחבית במודל רא"מ ברמה הטכנית למסלקות הבורסה ונמשך ביצוען של בדיקות חוסן למערכות ספציפיות בהתאם לתוכנית העבודה.
- ◆ מדיניות ונהלים: אושרה מדיניות אבטחת המידע של הבורסה ונמשכת הפעילות בהתאמת הנהלים למדיניות שאושרה.

15. ניהול הסיכונים

פעילויות שבוצעו

15.1 ניהול סיכונים ברמה כלל בורסאית

בתחילת 2010 החלה עבודתה בבורסה מנהלת סיכונים ראשית. במהלך החודשים פברואר - יוני בוצע פרויקט תשתית בניהול סיכונים שמטרתו למפות בכלליות את מוקדי הסיכון בבורסה כבסיס לתוכנית עבודה רב-שנתית לניהול סיכונים (להלן: "מפת הסיכונים"). במסגרת הפרויקט בוצעו ראיונות עם מרבית בעלי התפקידים הבכירים בבורסה, עד לרמה של מנהלי יחידות, ונערכה סדנה אינטראקטיבית לחברי ההנהלה. התוצאה המרכזית של הפרויקט הייתה גיבוש

ת"ע כלל בורסאית 2010-ביצוע חצי שנתי-160937

רשימה של 25 מוקדי סיכון, כשהם מדורגים לפי פוטנציאל הנזק שעלול להיגרם לבורסה כתוצאה מהתממשות סיכונים בהם. רשימה זו היוותה בסיס למתווה ארוך טווח לשיפור אמצעי ניהול הסיכונים במוקדים הללו, לפי סדרי עדיפויות.

15.2 ניהול סיכונים במסלקות

15.2.1 סקרי סיכונים במסלקות

בוצעו סקרי סיכונים לבחינת תהליכים תפעוליים ומחשובים ונבחנו נוהלי העבודה, רמת הבקורות, החשיפות והסיכונים לטעויות, לפי הפירוט הבא:

◆ סקר סיכונים במסלקת הבורסה למערכות T+1 ולאקסטראנט.

◆ סקר סיכונים במסלקת מעו"ף למערכת מב"ט.

◆ סקר סיכונים במסלקה הבינלאומית למערכת הגלקסי.

15.2.2 ביצוע סקר סיכונים מקיף במסלקת מעו"ף

סגל הבורסה פועל לאיתור גוף בינלאומי מומחה לביצוע הסקר. לשם כך בוצעו פניות למספר גופים רלוונטיים בחו"ל. נבחרו שלושה גופים כמועמדים לביצוע הסקר. סגל הבורסה מכין פניה מפורטת לשלושת הגופים לצורך בחינת הגוף המועדף.

פעילויות לביצוע במחצית השנייה של 2010

15.3 ניהול סיכונים ברמה כלל בורסאית

15.3.1 יישום תוכנית העבודה שנגזרה מתוך מפת הסיכונים - במסגרת היישום יחל

הטיפול ב-10 מוקדי סיכון מרכזיים שזוהו במסגרת הפרויקט. הטיפול באזורי הסיכון יכלול מיפוי של הסיכונים המרכזיים בכל מוקד סיכון, בחינת האמצעים הנוכחים לניהול הסיכונים, וגיבוש תוכנית פעולה לשיפורם, בשיתוף רפרנטים מתוך המחלקות.

15.3.2 מיסוד תהליך לטיפול ולבדיקה של תקלות בסמוך למועד התרחשותן, ולסיוע למנהלי המחלקות בגיבוש אמצעים למניעת הישנותן.

15.3.3 סיוע שוטף למנהלי המחלקות בפרויקטים מרכזיים (כגון: המעבר ל-T+1,

המעבר לבניין החדש), בנושאים שוטפים ובקבלת החלטות מבוססות סיכון.

15.4 ניהול סיכונים במסלקות

15.4.1 עדכון "נוהל כשל חבר" עבור מסלקות הבורסה.

15.4.2 קרנות הסיכונים

בחינה מחודשת של תדירות החישוב, מחזור חבר גדול, מחזורי שיא, אחוז "הנזלה" ועוד, בהתאם להמלצות חברת תומס מוריי.

16. מערכת מסחר - דור חדש

בוצעו פגישות עם מספר ספקים של מערכות מסחר ומתוכננות פגישות נוספות וזאת מתוך כוונה להשלים עד סוף 2010 מסמך השוואה עסקי וטכנולוגי של המערכות השונות. מסמך זה יהווה בסיס להחלטה לגבי המערכות שבהן יש להתמקד ולהמשיך את הבחינה המפורטת במהלך 2011.