

רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY



ועדה לשכלול המסחר ועידוד הנזילות בבורסה

דוח ביניים

פרופ' שמואל האוזר

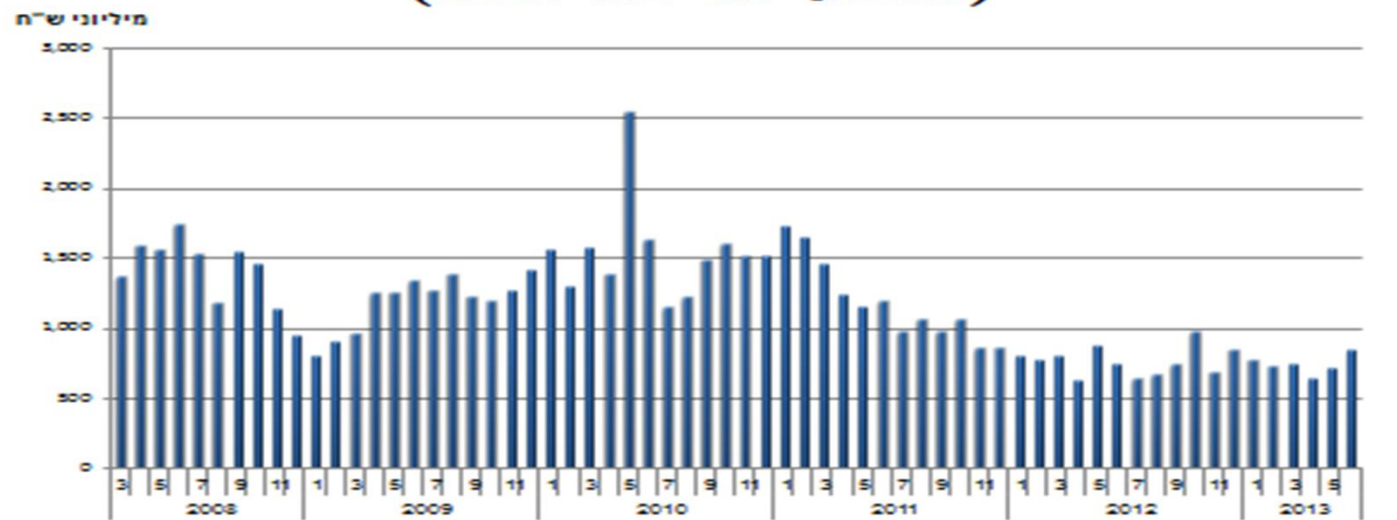
11/10/2013

חזון: בורסה כמשאב לאומי

- שינוי שימקם את הבורסה כמחוללת צמיחה במשק וכאחד מעמודי התווך המרכזיים של התעשייה בישראל
- הפיכת הבורסה למתקדמת, חדשנית ומתחדשת, עם יותר חברות מקומיות וזרות, טכנולוגיות מתקדמות ומזמינות למשקיעים בעולם והיקפי מסחר גבוהים בהרבה מאלה שאי פעם היכרנו

הבורסה "מתיבשת"

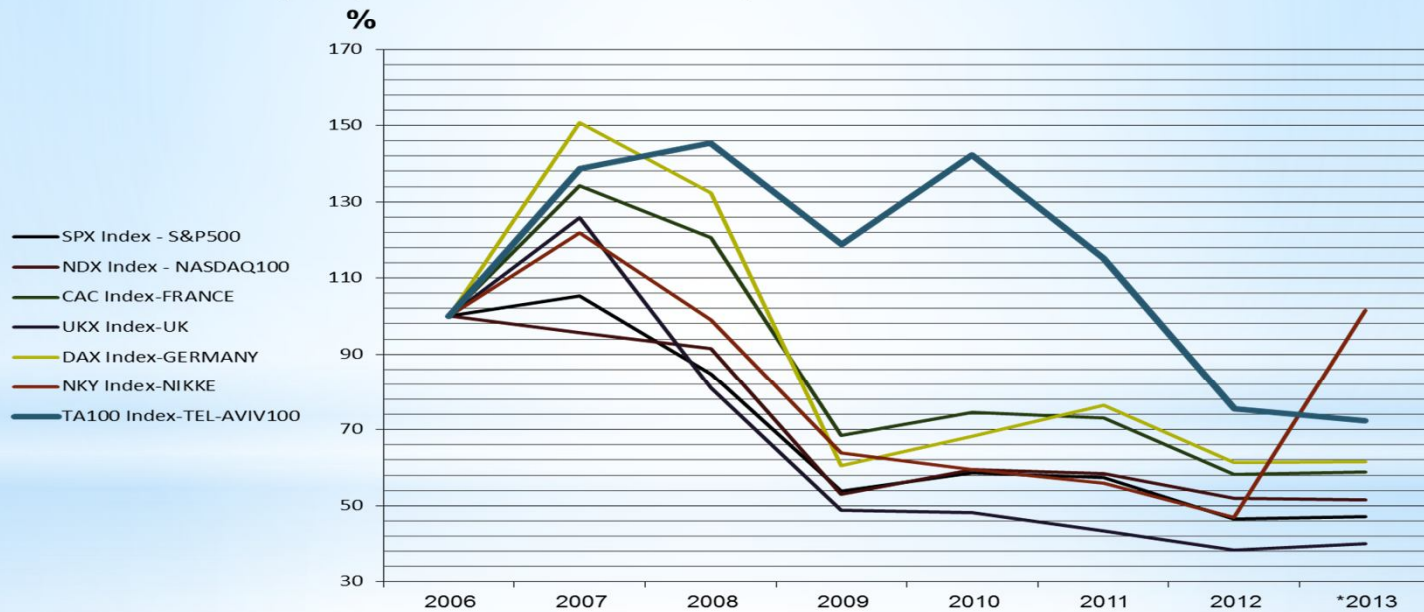
מחזורי מסחר במניות ויחידות השתתפות הנסחרות בבורסה*
(ממוצע יומי בכל חודש)



לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה
המקור: המחלקה הכלכלית, רשות לני"ח ע"ר

הבורסה "מתייבשת"

שינוי בנפח מסחר יומי ממוצע לפי שנים ביחס לשנת 2006
ישראל מול העולם (מחושב במטבע מקומי)



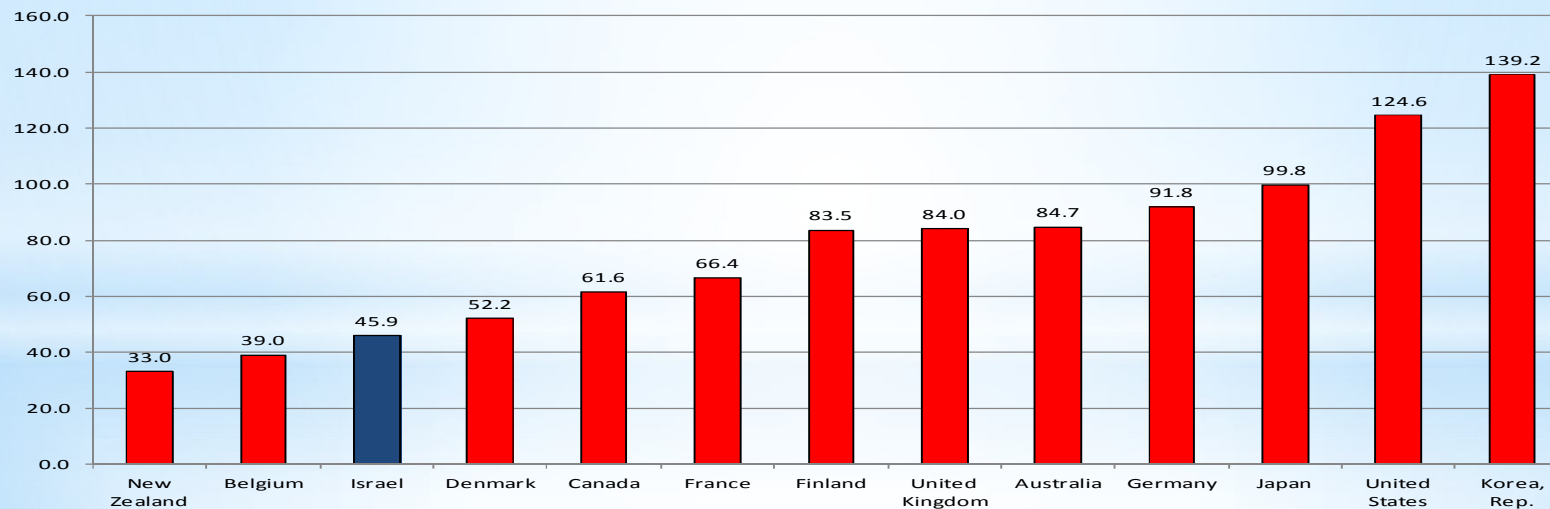
הערה: ללא מדד SET, אשר מאופיין בהתנהגות חריגה
כולל נתונים עד אפריל 2013

המחלקה הכלכלית, רנ"ע

המקור: בלומברג, עיבודי המחלקה הכלכלית

הבורסה בתל אביב אינה רק "מתיבשת" - היא "יבשה" יחסית לבורסות במערב

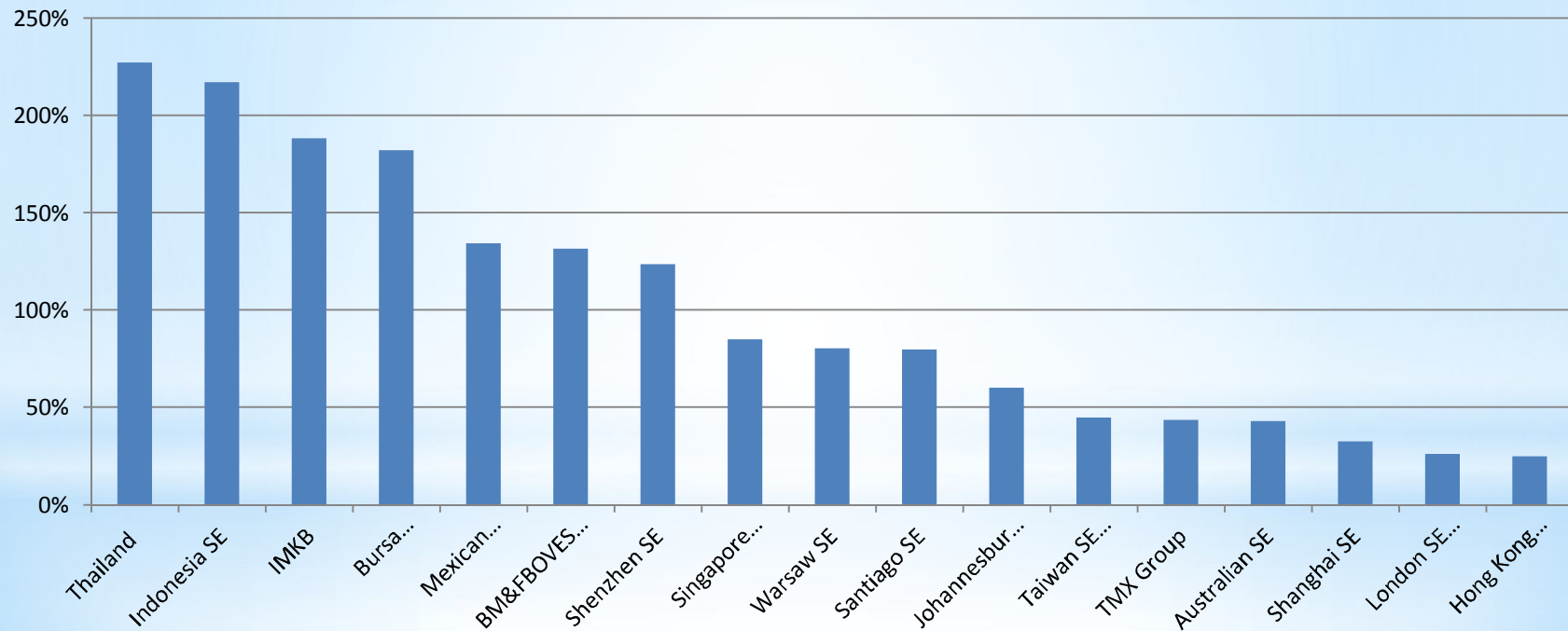
מחזור מסחר ביחס לשווי השוק
של החברות הציבוריות - 2012



הערה: חברות מקומיות רשומות למסחר בלבד
מקור: World Bank

המחלקה הכלכלית רשות ניירות ערך

בורסות עולם בעלות גידול משמעותי בנפח מסחר היומי במניות שנת 2012 לעומת שנת 2008 (מחושב ב־USD)



מקור הנתונים: World Federation of Exchanges
המחלקה הכלכלית, רנ"ע

איך הופכים את הבורסה
למנוף צמיחה כלכלי
משמעותי יותר?

ברשות פועלים ב- 2 אפיקים



פיתוח שוק ההון
והבורסה

הסרת חסמים
והפחתת עלויות
רגולציה

עיקרי ההמלצות*

- מוצרים פיננסיים חדשים: Strips, CDs, CFD
- מסחר: Stop Loss, Take Profit, Block Trading
- User friendly, טכנולוגיה XML, FIX
- עשיית שוק ע"י הבנקים
- הסרת מגבלות אחזקות בבנקים (5%)
- שיווק, אנליזות, והקמת יחידת מחקר
- בורסה למטרות רווח, חברות בבורסה?
- הפחתת מס על רווחי הון בבורסה
- שינוי מבנה עמלות
- מאגר השאלות למכירות בחסר
- טיפול במסחר אלגוריתמי
- עידוד תחרות בתחום הברוקראז'
- מסחר במט"ח בבורסה
- מועדי מסחר בבורסה

ממלכ"ר ← לבורסה למטרות רווח

■ הרוב המכריע של הבורסות במדינות המפותחות פועלות למטרות רווח

■ 8 מתוך 10 הבורסות בעלות מחזורי המסחר הגבוהים ביותר פועלות למטרות רווח

■ חלק ניכר מהבורסות שפועלות למטרות רווח הן חברות ציבוריות שמניותיהן רשומות למסחר

הפחתת מס על רווחי הון בבורסה

■ הפחתת שיעור המס בקשר לני"ע הנסחרים בבורסה בשיעור שנקבע ע"י ועדת רבינוביץ (15%)

■ הפחתת המס צפויה להביא להגדלת מחזורי המסחר בבורסה בת"א ותאפשר לגייס הון ממשקיעים ישראלים ביתר קלות.

ועוד לעידוד הנזילות... איגוח

הסרת חסמים ויצירת תשתית רגולטורית שתאפשר ליזמים ולחברות באמצעות הבורסה, מקורות הון למימון פרויקטים בעלי חשיבות לאומית במודלים של איגוח:

- איגוח מונציפאלי (ארנונות)
- מימון פרויקטים של בניה ומגורים (לרבות בניה למטרות השכרה)
- מימון עסקים קטנים
- מימון תשתיות BOT

רשות ניירות ערך
ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

תודה ובהצלחה!