



## רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

י"ג באייר התשע"ג  
23 באפריל 2013

לכבוד,  
פרופ' משה בן חורין, יו"ר הוועדה  
פרופ' אבי וואהל  
מר יהודה בן אסאייג  
מר דוד ברוך  
רו"ח יורם סירקיס  
רו"ח איציק שורקי, רשות ניירות ערך  
ד"ר גיתית גור-גרשגורן, רשות ניירות ערך  
רו"ח הילה בן חיים, אגף שוק ההון, משרד האוצר  
מר רובי גולדנברג, הבורסה לניירות ערך בתל-אביב  
מכובדי,

### הנדון: כתב מינוי לוועדה לשכלול המסחר ועידוד הנזילות בבורסה

שוקי ההון בעולם חוו בשנים האחרונות טלטלות סוערות. המשבר הפיננסי שפרץ בשנת 2008 טרם חלף, והשלכותיו ניכרות עדיין בכלכלה המערבית. אחד מתוצרי המשבר הוא ירידה עקבית בהיקפי המסחר בבורסות ברחבי העולם. השלכות המשבר לא פסחו על הבורסה בישראל, ואנו עדים בארבע השנים האחרונות לקיטון במחזורי המסחר במניות ובאגרות חוב בהשוואה לתקופה שקדמה למשבר.

שוק ההון הישראלי הוא כלי חשוב לצמיחה כלכלית ומכשיר חיוני להקצאת מקורות יעילה במשק. לפיכך הגדירה הרשות את פיתוח השוק כיעד מרכזי באסטרטגיה הרב-שנתית שפורסמה לאחרונה תחת הכותרת "מפת הדרכים". במסגרת זו גילתה הרשות דעתה כי יש בכוונתה לבחון, בין היתר, חלופות להקלת הנגישות של חברות ציבוריות לשוק ההון; גיוון מכשירי ההשקעה העומדים לרשות המשקיעים; הגברת הנזילות והסחירות בשוק; קידום מעמדו של שוק ההון הישראלי בעולם; ועוד.

מצב בו מחזורי המסחר בבורסה נמוכים פוגע בנזילות וביעילות השוק משני לניירות ערך, ומשפיע בעקיפין גם על השוק הראשוני. תוצאה זו עלולה לפגוע בנגישות של שוק ההון כחלופה בת קיימא לגיוס מקורות הון על ידי המגזר העסקי. על כן מבקשת הרשות לשקול כלים לעידוד המסחר והסחירות בבורסה, מתוך מטרה להגן על עניינם של ציבור המשקיעים ולהבטיח קיומו של שוק הון יעיל בישראל.



## רשות ניירות ערך ISRAEL SECURITIES AUTHORITY

לאור האמור, הנכם מתמנים בזאת לכהן כחברי ועדה שתפקידה לבחון ולהציע חלופות לשכלול המסחר ועידוד והסחירות בניירות הערך הרשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. בכלל זה הוועדה מתבקשת לבחון ולהתייחס, בין היתר, לנושאים אלה:

1. השקת מוצרים פיננסיים חדשים;
2. מסחר אלגוריתמי בתדירות גבוהה (High Frequency Trading);
3. שיטות מסחר ופקודות מסחר;
4. מבנה עמלות מסחר;
5. הקמת מאגר השאלות לניירות ערך;
6. עידוד משקיעים זרים.

### סדרי עבודה

בראש הוועדה יעמוד פרופ' משה בן חורין. ר"ח אורלי קורן תשמש כמרכזת הוועדה.

יושב ראש הוועדה יקבע את סדרי עבודתה. הוועדה תתייעץ ותשמע גורמים רלוונטיים לפי שיקול דעתה. הוועדה מתבקשת להגיש המלצותיה לח"מ עד ליום 29 באוגוסט 2013.

הרשות תעמיד לרשות הוועדה את האמצעים המנהליים שיהיו דרושים לעבודתה.

אני מודה לכם על נכונותכם ליטול חלק בצוות ומאחלים לכם הצלחה ועבודה פורייה.

בברכה,

פרופ' שמואל האוזר

### **העתק:**

מר שאול ברונפלד, יו"ר הבורסה לניירות ערך בתל-אביב  
גב' אסתר לבנון, מנכ"ל הבורסה לניירות ערך בתל-אביב  
פרופ' עודד שריג, הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון