

האוניברסיטה הפתוחה

13033

המערכת הפיננסית ושוק ההון

חוברת הקורס סתיו 2022א

ערך: ד"ר מני עבודי

אוקטובר 2021 - סמסטר סתיו - תשפ"ב

פנימי - לא להפצה.

© כל הזכויות שמורות לאוניברסיטה הפתוחה.

אל הסטודנטים

הקורס **המערכת הפיננסית ושוק ההון** הנו קורס בחירה במסגרת לימודי התואר השני. הקורס נועד להבהיר את מהותו ומקומו של שוק ההון בכלכלה המודרנית בכלל, ואת מבנהו דרכי פעולתו והשפעותיו על שוק ההון בישראל כולל הרפורמה בשוק ההון ופתיחתו לחו"ל. תשומת לב מיוחדת ניתנת לתפקיד הבנקים והמתווכים הפיננסיים בשוק ההון חברות הביטוח וקרנות הפנסיה כמו כן נתייחס למבנה המוסדי של שוק ההון.

במסגרת נושאי הקורס ילמדו, שווקי הון ותיווך פיננסי, תפקיד ומבנה שער הריבית, התנהגות וסיכון שער הריבית, ניתוח המבנה הפיננסי של שוק ההון, ניהול מערכת בנקאית ופיננסית, מבנה ותחרות בענף הבנקאות ובענפים פיננסיים אחרים, תקנות והגבלות על בנקים ומוסדות פיננסיים, מוסדות תיווך פיננסיים שאינם בנקים והרפורמה בשוק ההון הישראלי והפרטה.

הקורס יקנה לסטודנט הלומד אותו ידע בנושא שוק ההון והמתווכים הפיננסיים עם קשר לשוק הישראלי, הבנת תפקיד שער הריבית בשוק ההון ומערכת הבנקים ותפקידיה. השפעת הגבלות על המערכת הבנקאית. הכרת מוסדות תיווך פיננסיים שאינם בנקים והכרת שוק ההון בישראל תוך עדכונים בשינויים אקטואליים.

כמו-כן, במסגרת קורס זה, הסטודנט ייעזר בגיליון חישובים (אקסל), באתרים רלוונטיים הקיימים ברשת האינטרנט, במקראה שתשלב בתוכה מאמרים נבחרים בנושאי הקורס ובהקשר הישראלי. הלימוד במהלך הסמסטר ילווה באתר התקשוב של הקורס.

האתגר שמציבים לימודים אקדמיים בכלל, ולימוד בקורס זה בפרט, אינו קל, ודורש לימוד רציני, שיטתי ומעמיק. צוות הקורס יעשה כמיטב יכולתו לסייע לכם להפוך את הלימוד בקורס זה למעניין ונגיש. יחד עם זאת, מימוש הפוטנציאל הטמון בקורס תלוי במידה רבה בכם, במידת ההשקעה שלכם ובשיתוף הפעולה שלכם.

בחוברת זו תמצאו מבוא לקורס המתאר את הרעיונות המרכזיים שבו, תיאור של מבנה הקורס בקווים כלליים, פירוט חומר הלימוד, שיטות הלימוד, מטלות הקורס ועוד. הסבר מפורט על מערכת הלימוד באוניברסיטה הפתוחה ומידע על הנהלים המקובלים בה, מופיעים בקטלוג הקורסים ובידיעון האקדמי. מידע על מפגשי הקורס ומועדי ההנחיה הטלפונית של המנחה מצויים ב"לוח מפגשים ומנחים" המצורף לחומר הלימוד.

מרכז ההוראה בקורס, ד"ר אייל להב, ישמח לסייע לכם בכל בעיה לימודית או מנהלית, בטלפון או בפגישה אישית (בתיאום בראש). שעת הקבלה תימסר עם חומר הלימוד ובאתר הקורס. כתובת

דואר אלקטרוני meniab@openu.ac.il.

בבעיות אדמיניסטרטיביות ניתן גם להיעזר במזכירות התכנית, טלפון 09-7781888 בימים א'-ה' בין השעות 08:00-15:00, פקס 09-7780668 ו/או באמצעות הדואר האלקטרוני:

mba_mail@openu.ac.il

אנו מאחלים לכם לימוד פורה ומהנה.

בברכה,

צוות הקורס

מטלות הקורס ותנאים לקבלת נקודות זכות

כדי לקבל את 3 נקודות הזכות בקורס זה, עליכם לעמוד בדרישות הבאות:

א. הגשת מטלת חובה (ממ"ן 12) במועד שנקבע לכל היאחר.

ב. הגשת 2 מטלות בחירה נוספות (מתוך ממ"נים 11,13,14)

ג. השגת ציון עובר (60) בבחינת הגמר.

ד. מעבר הקורס בציון סופי של 60.

דרך שקלול הציון הסופי בקורס:

מטלת חובה (ממ"ן 12) - 10% .

ממנ"ים בחירה - 14%-21% (7% עבור כל ממ"ן)

בחינת הגמר - 69%-76% מהציון הסופי (יש לעבור את בחינת הגמר בציון 60 לפחות).

פירוט:

בקורס יש 4 מטלות. חובתכם להגיש 3 מטלות.

מטלה 12 הינה פרוייקט חובה שעליכם להגיש בכל מקרה. תלמיד שלא יגיש את מטלה 12 אינו

זכאי לקבל ציון בקורס.

מטלות 11,13,14 הן מטלות רשות. מתוכן עליכם לבחור 2 מטלות ולהגישם. הנכם יכולים לבחור

להגיש את כל שלושת הממ"נים (11, 13 ו-14).

לתשומת לבכם!

כדי לעודדכם להגיש לבדיקה מספר רב של מטלות הנהגנו את ההקלה שלהלן:

אם הגשתם מטלות מעל למשקל המינימלי הנדרש בקורס, **המטלה** בציון הנמוך ביותר, שציונה נמוך מציון הבחינה, לא תילקח בחשבון בעת שקלול הציון הסופי.

זאת בתנאי שמטלה זו **אינה חלק מדרישות החובה בקורס** ושהמשקל הצבור של המטלות האחרות שהוגשו, מגיע למינימום הנדרש.

זכרו! ציון סופי מחושב רק לסטודנטים שעברו את בחינת הגמר בציון 60 ומעלה והגישו מטלות כנדרש באותו קורס.

לוח זמנים ופעילויות (2022א/13033)

שבוע הלימוד	תאריכי שבוע הלימוד	יחידת הלימוד המומלצת	מפגשי ההנחיה*	תאריך אחרון למשלוח הממ"ן (למנחה)
1	22.10.2021-17.10.2021	יחידה 1		
2	29.10.2021-24.10.2021		מפגש ראשון	
3	05.11.2021-31.10.2021	יחידה 2		
4	12.11.2021-07.11.2021	יחידה 3	מפגש שני	
5	19.11.2021-14.11.2021	יחידה 4		ממ"ן 11 15.11.2021
6	26.11.2021-21.11.2021		מפגש שלישי	
7	03.12.2021-28.11.2021 (א-ד חנוכה)	יחידה 5		
8	10.12.2021-05.12.2021	יחידה 6		

* התאריכים המדויקים של המפגשים הקבוצתיים מופיעים ב"לוח מפגשים ומנחים".

לוח זמנים ופעילויות - המשך

שבוע הלימוד	תאריכי שבוע הלימוד	יחידת הלימוד המומלצת	מפגשי ההנחיה*	תאריך אחרון למשלוח הממ"ן (למנחה)
9	17.12.2021-12.12.2021		מפגש רביעי	
10	24.12.2021-19.12.2021			ממ"ן 12 פרויקט חובה 20.12.2021
11	31.12.2021-26.12.2021	יחידה 7	מפגש חמישי	
12	07.01.2022-02.01.2022			ממ"ן 13 05.1.2022
13	14.01.2022-09.01.2022	יחידה 8	מפגש שישי	
14	20.01.2022-16.01.2022	יחידה 9		ממ"ן 14 16.1.2022

מועדי בחינות הגמר יפורסמו בנפרד

* התאריכים המדויקים של המפגשים הקבוצתיים מופיעים ב"לוח מפגשים ומנחים".

הערות חשובות לתשומת לבך!

1. חל איסור מוחלט על הכנה משותפת של מטלות ו/או על העתקת מטלות. פרטים נוספים, ראה "נספח 2: תקנון משמעת לסטודנטים", המופיע בידיעון האקדמי.

2. לא תתקבלנה מטלות שמועד הגשתן עבר. אישורים חריגים לא יתקבלו לאחר תום הסמסטר.

3. עליך לשלוח את הממ"ן אך ורק למנחה הקבוצה אשר אליה אתה רשום.

4. עליך להשאיר לעצמך העתק של המטלה. אין האוניברסיטה הפתוחה אחראית למטלה שתאבד בשל תקלות בדואר.

5. במידה ותהיה תקלה בדואר הדבר עשוי לגרום הגשת מטלה חלופית.

6. אין לשלוח מטלות בדואר רשום.

מטלת מנחה (ממ"ן) 11

הקורס: המערכת הפיננסית ושוק ההון - 13033

חומר הלימוד למטלה: חזרה על יחידות 1-3.

מספר השאלות: 3

משקל המטלה: 7 נקודות

סמסטר: 2022א

מועד אחרון להגשה: 10.11.21

קיימות שתי חלופות להגשת מטלות:

- שליחת מטלות באמצעות מערכת המטלות המקוונת באתר הבית של הקורס
 - שליחת מטלות באמצעות הדואר או הגשה ישירה למנחה במפגשי ההנחיה
- הסבר מפורט ב"נוהל הגשת מטלות מנחה"

כל השאלות במשקל זהה

שאלה 1

א. נתון מק"מ שמחירו 94.52 ש"ח לכל 100 ש"ח ערך נקוב, ומועד פדיונו הוא בעוד 120 יום. מהו שיעור התשואה לפדיון על המק"מ במונחים אפקטיביים שנתיים?

ב. איגרת חוב שמועד פדיונה הוא בעוד 20 שנה, משלמת ריבית שנתית של 30 ש"ח. שיעור התשואה הנדרש לפדיון מאיגרת החוב הוא 15% לשנה, ומחירה בשוק הוא 218.3 ש"ח. מהו הערך הנקוב של איגרת חוב זו?

ג. אג"ח ל-15 שנים הונפקה לפני 5 שנים במחיר של 120 ש"ח. האג"ח נושאת ריבית נקובה של 7% לשנה, המשולמת אחת לשנה. בהנחה שהתשואה בשוק על השקעות בעלות רמת סיכון דומה עומדת על 4% לשנה (זהו שיעור תשואה ללא שינוי מאז ההנפקה וצפוי להישאר כך בעתיד) ותשלום הריבית הקרוב צפוי בעוד שנה, מהו מחירה של האג"ח היום (5 שנים לאחר הנפקתה)?

ד. משקיע מסוים בחן השקעה במניית חברת YELLOW. מחיר המניה היום הינו \$220. המשקיע מעריך שמחירה של המניה בעוד שנה יהיה \$230. מדיניות חלוקת הדיבידנד המוצהרת של החברה הינה חלוקת דיבידנד בגובה \$10 למניה בכל שנה. הדיבידנד האחרון חולק אתמול. בהנחה והתשואה שהמשקיע דורש על ההשקעה במניית החברה היא 12% האם כדאי לו לרכוש את המניה? מה צריך להיות מחיר המניה המקסימאלי היום בכדי שהרכישה תהיה כדאית?

שאלה 2

שאלה זו מומלץ לפתור באמצעות תוכנת אקסל.

1. הכנסו לאתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה (<http://www.cbs.gov.il>)
(
והורידו את:
- נתוני האינפלציה השנתית בין השנים 2010-2020.
- אמצעי התשלום והפיקדונות בידי הציבור בין השנים 2010-2020.
2. הכנסו לאתר בנק ישראל (<http://www.bankisrael.gov.il>) והורד את נתוני הריבית בין השנים 2010-2020.
 - א. הצגו בטבלה לכל שנה את שער הריבית הנומינלית, האינפלציה השנתית ושער הריבית הריאלי.
 - ב. שרטטו בגרף את השינוי במחירים, השינוי בשער הריבית הנומינלי, השינוי בשער הריבית הריאלי והשינוי באמצעי התשלום והפיקדונות בידי הציבור על פני זמן.
 - ג. מה הקשר בין כל המשתנים המוצגים בגרף, הסברו. (רמז: השאלה מתקשרת לחומר הלימוד בנושא הריביות, שוק האגח, אפקט פישר, עושר ומחזורי עסקים-ומאפשרת בדיקה בפועל על נתוני ישראל של המודלים שנלמדו)

שאלה 3

- שאלה זו מתייחסת להטיות הקשורות למידע בשווקים הפיננסיים. (אינפורמציה א-סימטרית: סיכון מוסרי, בחירה לא רצויה, וכו').
- א. כיצד משפיעות כל אחת מההטיות הקשורות למידע לא סימטרי על שוק ההון.
 - ב. כיצד מסבירות התופעות השונות הקשורות למידע לא סימטרי את ה"פאזלים" השונים בשוק ההון אותם מציג ספר הלימוד?
 - ג. האם הניסיון לפתור את בעיית המידע הלא סימטרי יוצר בעיות נוספות?
 - ד. האם ואיך מידע א-סימטרי פוגע ביעילות שוק ההון?

מטלת מנחה (ממ"ן) 12

פרויקט חובה

הקורס: המערכת הפיננסית ושוק ההון - 13033

חומר הלימוד למטלה: חזרה על יחידות 4-6.

משקל המטלה: 10 נקודות

מספר השאלות: 4

מועד אחרון להגשה: 13.12.21

סמסטר: א2022

קיימות שתי חלופות להגשת מטלות:

- שליחת מטלות באמצעות מערכת המטלות המקוונת באתר הבית של הקורס
 - שליחת מטלות באמצעות הדואר או הגשה ישירה למנחה במפגשי ההנחיה
- הסבר מפורט ב"נוהל הגשת מטלות מנחה"

כל השאלות במשקל זהה

שאלה 1

הציבור מחזיק במזומן סכום קבוע של 10,000 שקלים ולא משנה זאת אלא אם כן נאמר הדבר במפורש.

בנוסף מחזיק הציבור אג"ח ממשלתי בשווי של 20,000 שקלים.

במידה ולציבור עודפי מזומן הוא מפקיד אותם בפז"ק (פיקדונות זמן קצר).

יחס הרזרבה הוא 25% לפיקדונות עו"ש ו- 15% לפז"ק.

הניחו כי הציבור מוכן ללוות כל סכום אותו הבנקים מוכנים להלוות.

במידה והבנקים אינם עומדים ביחסי הרזרבה הם יכולים ללוות כסף מהבנק המרכזי.

להלן המאזן המאוחד של מערכת הבנקים בנקודת המוצא:

נכסים	התחייבויות
מזומן: 25,000	פיקדונות עו"ש:
אג"ח ממשלתי:	40,000
30,000	פז"ק: 100,000
הלוואות: 85,000	
סה"כ: 140,000	סה"כ: 140,000

- א. הבנק המרכזי קונה אג"ח ממשלתי מהציבור בסכום של 10,000 שקלים. מה יקרה למאזן המאוחד של מערכת הבנקים? **(בתשובתכם התייחסו לכל התהליך ולא רק לתוצאה הסופית)**. בכמה ישתנו בסיס הכסף וכמות הכסף בעקבות השינויים?
- ב. התעלמו מסעיף א'. הציבור מחליט למשוך 10,000 שקלים מחשבונות הפז"ק בכדי להגדיל את המזומן שברשותו ל- 20,000 שקלים. הניחו שלמרות השינוי, הבנקים לא מתכננים להקטין את כמות האג"ח הממשלתי שהם מחזיקים במאזן. מה יקרה למאזן המאוחד של מערכת הבנקים? **(בתשובתכם התייחסו לכל התהליך ולא רק לתוצאה הסופית)**. בכמה ישתנו בסיס הכסף וכמות הכסף בעקבות השינויים?
- ג. על מנת לא להגיע למצב בו הבנק חדל פירעון יש לשמור על שוויון בין נכסים והתחייבויות. ציינו 3 גורמים נוספים להם צריך לדאוג במאזן הבנק על מנת לא להגיע למצב בו הבנק חדל פירעון. הסבירו כל גורם במשפט או שניים.

שאלה 2

- בחרו אחד מהבנקים המסחריים בישראל. הורידו מאתר הבנק או מאתר הבורסה את הדו"חות הכספיים השנתיים העדכניים ביותר.
- א. חשבו עבור הבנק לשנתיים המופיעים בדו"חות את:
- התשואה על הנכסים
 - התשואה על ההון עצמי
 - יחס הנכסים להון העצמי
- ב. בהתבסס על הדוח החדש ביותר, פרטו (על פי הביאורים לדו"חות) כיצד מתייחסים הבנקים לנושא הלימות ההון. הצגו דוגמאות מתוך הבנק שבחרתם עבור הסעיפים השונים הקשורים להלימות הון.
- ג. פרטו את האמצעים בהם נוקטת המדינה בכדי להקטין את הסיכונים אותם לוקחים הבנקים, דונו בנושא באופן כללי תוך הצגת דוגמאות מהמערכת הישראלית (השתמשו בתשובתכם בדו"חות הכספיים בהם השתמשתם, ובאתר בנק ישראל והפיקוח על הבנקים).

שאלה 3

- א. מה ניתן להגיד על מערכת הבנקאות הישראלית בעבר ובהווה.
בתשובתכם העזרו במאמרי החובה ליחידה הרלוונטיות ולדוח ועדת זקן (מופיע בקישורים שבאתר הקורס), והתייחסו לסעיפים הבאים :
(1) התפתחות המערכת הבנקאית בישראל.
(2) ריכוזיות.
(3) מידת התחרותיות ויציבות בענף הבנקאות.
- ב. האם מצבה של המערכת הבנקאית בישראל שונה ממערכות בנקאיות במדינות אחרות. התייחסו בתשובתך למערכת האמריקאית ולמערכות במדינות נוספות.
- ג. מהם הפתרונות לבעיות המוצגות במערכת הבנקאות בעולם ובישראל.

מאמרים רלוונטים למצב בעבר (וגם קצת בהווה):

- בן בסט א', "תחרות מול יציבות בשוק ההון, ייחודה של המערכת הישראלית", רבעון לכלכלה, 42 (3) : 441-446, נובמבר 1995.
- רוטברג ד', " מבנה אופטימלי של מערכת הבנקאות בישראל- הלכה ומעשה", סוגיות בבנקאות, 12 : 49-79, נובמבר 1994. ניתן ללמוד כי הריכוזיות גבוהה.
- הכוונה בספר הלימוד לגבי סעיף ב:**
פרק 10, טבלה 1 וההסברים סביבה.
פרק 12, תרשים 1 וההסברים סביבו.

שאלה 4

בשאלה זו התייחסו למאמרי החובה של יחידה ובאתרים המופיעים במדריך הלמידה.

- א. לדעת כותבי המאמרים – מה היו בעבר הקריטריונים למבנה אופטימלי של המערכת הבנקאית?
- ב. מה ניתן לומר (על פי הקריטריונים) על האופטימליות של המערכת הבנקאית בישראל כיום?
- ג. כיצד בנק ישראל מתייחס למבנה המערכת הבנקאית בישראל ומה לדעתו יש לעשות בכדי להביא את המערכת הישראלית למצב אופטימלי? לצורך סעיף זה ניתן להשתמש בכתבות או הרצאות של נגידת בנק ישראל או של המפקחת על הבנקים, וכבסיס גם בדוח הביניים של ועדת הריכוזיות (ועדת זקן).

מאמרים רלוונטים :

- ברנע ע', פרוש י' וקונפורטי ה', "סוגיית המבנה האופטימלי של מערכת הבנקאות בישראל". סוגיות בבנקאות 15 : 5-27, 2001.
- רוטברג ד', " מבנה אופטימלי של מערכת הבנקאות בישראל- הלכה ומעשה", סוגיות בבנקאות, 12 : 49-79, נובמבר 1994. ניתן ללמוד כי הריכוזיות גבוהה.

מטלת מנחה (ממ"ן) 13

הקורס: המערכת הפיננסית ושוק ההון - 13033

חומר הלימוד למטלה: חזרה על יחידות 7-8

משקל המטלה: 7 נקודות

מספר השאלות: 4

מועד אחרון להגשה: 05.1.22

סמסטר: 2022א

קיימות שתי חלופות להגשת מטלות:

- שליחת מטלות באמצעות מערכת המטלות המקוונת באתר הבית של הקורס
- שליחת מטלות באמצעות הדואר או הגשה ישירה למנחה במפגשי ההנחיה הסבר מפורט ב"נוהל הגשת מטלות מנחה"

כל השאלות במשקל זהה.

שאלה 1

שאלה זו מומלץ לפתור באמצעות תוכנת אקסל.

הכנסו לאתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה (<http://www.cbs.gov.il>).

- באתר, הכנסו לשנתון הסטטיסטי לישראל (החדש).

- בתוך השנתון הכנסו ללוח שוק הכספים וההון (לוח 17).

- לוח 17.1 מפרט את הנכסים הכספיים בידי הציבור.

א. ערכו טבלאות השוואה עבור השנים המוצגות בדו"ח להשקעה בביטוח ובקרנות פנסיה.

בטבלה הציגו את סך ההשקעה ואת אחוז ההשקעה בכל אפיק מסך ההשקעות לטווח ארוך.

ב. הציגו את הנתונים של אחוז ההשקעה בגרף על פני השנים.

מהם המגמות והשינויים שחלו בשנים האחרונות ביחס בין אפיקי ההשקעה השונים. מהן הסיבות לכך (התייחסו בתשובתכם למאמרי החובה ביחידה זו ולשינויים בקרנות הפנסיה ובביטוח בתקופה הנבדקת).

ג. ערכו השוואה בין השוק הישראלי לשוק האמריקאי באחוזי ההשקעה בכל אפיק (לגבי השוק האמריקאי אפשר להסתפק בשנים בהן דן ספר הקורס, וכן בנאמר בשיעור בהקשר לשינויים שחלו בשנות ה-60 וה-70 בענף ביטוחי החיים והפנסיה בארה"ב - ראו טבלת חסכון בביטוח ובפנסיה לאורך השנים בארה"ב – מצגת 6, ותחילת פרק 13 בספר הקורס).

שאלה 2

במסגרת הפיקוח על הבנקים מחייב הבנק המרכזי שקיפות וחובות ביחסי לקוח בנק.

א. ציינו 5 תקנות הקשורות ליחסי לקוח בנק וחובת השקיפות ללקוח. בתשובתכם התייחסו למאמרי החובה ביחידה זו ולחומר המוצג באתר בנק ישראל (<http://www.boi.org.il>).

ב. הכנסו לאתרי אינטרנט של שני בנקים בישראל ומצאו שתי עדויות בכל בנק לכך שהבנק אכן שומר על התקנות או לחילופין מפר אותן.

ג. השוו בין יחסי לקוח בנק בישראל ובארה"ב תוך התייחסות למבנה השונה של מערכת הבנקאות בשתי המדינות (ניתן למצוא נתונים על ארה"ב בספר הקורס, יחידה 11, עמודים 252 ו-264 תחת כותרת המשנה, Consumer Protection).

שאלה 3

א. מהם הכלים בהם משתמש הבנק המרכזי על מנת ליישם את מדיניותו? התייחסו בתשובתכם לכל אחד מהכלים המצוינים בספר הלימוד, ועליהם דובר במסגרת השיעור.

ב. ציינו לכל כלי מה השפעתו תוך מתן דוגמאות.

ג. מה משמעות המושג "אמינות הבנק המרכזי" וכיצד היא משפיעה על מדיניותו.

מטלת מנחה (ממ"ן) 14

הקורס: המערכת הפיננסית ושוק ההון - 13033

חומר הלימוד למטלה: חזרה על יחידה 9.

משקל המטלה: 7 נקודות

מספר השאלות: 3

מועד אחרון להגשה: 16.1.22

סמסטר: א2202

קיימות שתי חלופות להגשת מטלות:

- שליחת מטלות באמצעות מערכת המטלות המקוונת באתר הבית של הקורס
 - שליחת מטלות באמצעות הדואר או הגשה ישירה למנחה במפגשי ההנחיה
- הסבר מפורט ב"נוהל הגשת מטלות מנחה"

כל השאלות במשקל זהה

שאלה 1

בשאלה זו התייחסו לבן בסט א', "המדיניות לחידוש הצמיחה, שינויים מבניים בשוק ההון". הכנס הכלכלי השישי 145-168, בהוצאת המכון הישראלי לדמוקרטיה, יוני 1998.

א. מהן הרפורמות המוצעות בפיקוח על שוק ההון בישראל.

התייחסו בתשובתך גם לדו"ח ועדת בכר.

(http://www.mof.gov.il/bachar/asp/home_he.asp).

ב. השוו בין הנאמר בדיון בכנס הכלכלי השישי ובין הקיים כפי שמוצג באתר אגף

שוק ההון, בטוח וחסכון במשרד האוצר. (<http://www.mof.gov.il/hon>).

הכוונה: יש להתייחס לתמצית, בדו"ח העדכני ביותר של רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. הדו"ח נמצא תחת "דוחות ופרסומים" באתר. נסו לתמצת את הנושאים המטרידים היום את רשות שוק ההון, ואת הפעילות המרכזית של הרשות בנושאים אלו. הסעיף צריך להיות באורך עמוד וחצי מקסימום.

שאלה 2

א. מדוע שוק ההון הישראלי אינו שוק הון משוכלל לגמרי? השוו גם לשוקי הון במדינות אחרות.

ב. מהן הרפורמות הדרושות על מנת ליצור שוק הון ישראלי משוכלל לדעת בן בסט במאמרו ההסטורי משנת 1991?

ג. כיצד הגלובליזציה השפיע (ועוד תשפיע) על שוק ההון הישראלי?

הכוונה: מאמר "הרפורמה בשוק ההון – ניסיון העבר ויעדים לעתיד", רבעון לבנקאות (אבי בן בסט) (יחידה 9).

שאלה 3

בשאלה זו התייחסו למוצג במצגת 6, ולדו"ח האחרון של רשות שוק ההון (<http://www.mof.gov.il/hon>). חפשו "דוח הממונה" תחת דוחות ופרסומים.

א. תארו מהם התהליכים והמגמות שחלו בקרנות הפנסיה בישראל משנת 2003. התייחסו בתשובתכם גם לפנסיות הוותיקות.

ב. ציינו מהן הבעיות הקיימות בתחום החיסכון הפנסיוני בישראל גם כיום?