

30 במרץ 2017

תיאור פעילות החברה, הסביבה העסקית והסיכונים האינהרנטיים

1. כללי

החברה פועלת בישראל החל מה 01.01.2014 ומציעה זירת סוחר המאפשרת ללקוחותיה לבצע מסחר בחוזים על הפרשים עבור נכסי הבסיס כגון יחס בן שני מטבעות הנסחרות במערכת הבין בנקאית, יחס בין סחורות שנסחרות בשווקים הפיננסיים לבין הדולר, יחס בין מדדים של ניירות ערך הנסחרות בשווקים הפיננסיים הבינלאומיים החשובים לבין מטבע בסיס, ו-מניות ו/או שערי החליפין של אלה. מדיניותה המוצהרת של החברה הינה שלא להיות צד נגדי בעסקאות שהלקוחות מבצעים דרך המערכת - לפי המודל המוכר בשם NON DEALING DESK, אלא להעביר את העסקאות למערכת חדרי המסחר הבינבנקאית של המוסדות הגדולים בעולם.

החברה מחזיקה ברישיון רגולטורי לניהול זירת הסוחר החל מיום 31.10.2016, בהתאם לתקנות ניירות ערך (ניהול זירת סוחר לחשבוננו העצמי), התשע"ה – 2014 (להלן: "התקנות").

2. תאור פעילות החברה וסביבה עסקית

✓ ענף המסחר העצמי:

ענף זירות הסוחר התפתח בשנים האחרונות, באופן ניכר, ונכון לסוף שנת 2016, פועלות בישראל, שש חברות המציעות שירות דומה לזה שמציעה החברה. בשל גודלו של השוק הישראלי, קיומן של שש חברות המציעות שירות דומה, כאמור יוצרת סביבת עסקים מאוד תחרותית.

✓ פעילות החברה:

כאמור, החברה מציעה זירת סוחר המאפשרת לבצע מסחר עצמי, בחוזים על הפרשים עבור נכסי בסיס כגון מטבעות, מדדים או סחורות. מדיניותה המוצהרת של החברה הינה שלא להיות צד נגדי בעסקאות שהלקוחות מבצעים דרך המערכת (NON DEALING DESK) אלא להעביר את העסקאות למערכת חדרי המסחר הבינבנקאית של המוסדות הגדולים בעולם דרך פריים ברוקר האחראי על הסליקה של העסקאות, וזאת בשני אופנים:

- הראשון והעיקרי שבהם הינו: פעולות ECN (Electronic Communication Network) במסגרתו תבצע החברה באופן אוטומטי ומיידי, דרך תקשורת מחשבים, עסקה הפוכה מול ספקי הניילות דרך הפריים ברוקר.
- השני הינו פעילות מסוג STP (Straight Through Processing) בה החברה תשמש אך ורק מתווך בין הספקים ללקוחות ולא תצטרך אפילו לבצע פעולות כלשהם וואו להחזיק בבטוחות הלקוחות – פעילות זו מיועדת ללקוחות מיוחדים המעבירים עסקאות בהיקפים גדולים במיוחד ובתנאי מסחר משוכללים.

✓ ספקים וטכנולוגיה

- ספקי מסחר וניילות:
לצורך סליקת העסקאות והעברתן לספקי ניילות, התקשרה החברה עם ספק באנגליה (הפריים ברוקר) אשר מספק ללקוחותיו המוסדיים התחברות לפנל של ספקי ניילות מדרגה ראשונה, בניהם המוסדות הבנקאים הגדולים בעולם (לדוגמא בנק אוף אמריקה, ג'י פי מורגן ועוד) לצורך הבטחת רמת ביצוע גבוה במיוחד.
הספק מציע לקהל לקוחותיו שימוש בכל הטכנולוגיות המתקדמות בעולם לצרכי חיבור ממוחשב להתכסות אוטומטית ולסליקת עסקאות מול ספקי הניילות.
הספק ניילות הינו גוף ציבורי מונפק בבורסת ה-NASDAQ, מפוקח בארצות הברית על ידי ה-CFTC וה-SEC, וכפוף לחוקים ודרישות של הרגולטורים האלה אשר קובעים בפרט את דרישות ההון הקשורות לפעילות ברוקרי. בארופה, הגוף הזה גם מפוקח על ידי ה-FCA (אנגליה).
בעסקאות על מדדים וסחורות, החברה התקשרה עם חברה אחרת מפוקחת ע"י ה-FCA באנגליה. בימים אלה החברה פועלת להוספת ספק ניילות נוסף למכשירים פיננסיים מדדים וסחורות.

✓ רגולציה וחקיקה

- בשנת 2012 ממשלת ישראל החליטה להתחיל בתהליך של רגולציה על הענף, ורשות ניירות ערך החלה בתהליך התקנת התקנות אשר יסדירו את התנהלות החברות המפעילות זירות סוחר. התקנות פורסמו בתאריך 26 לנובמבר 2014, ונכנסו לתוקף ב-26 למאי 2015. כל החברות הפעילות בארץ נדרשו להגיש בקשה לרישיון להפעלת זירת סוחר לחשבון העצמי עד תאריך זה.
- בתאריך 26.09.2016, קיבלה החברה את הבשורה כי היא אחת מהחברות שקבלו את הרישיון מאת הרשות לני"ע. התקנת התקנות נועדו ליצירת סביבה עסקית בטוחה ללקוח, הכוללת נוהל הבטחת הכספים המופקדים בידי החברות המפעילות את הזירות, התראות על סיכונים הכרוכים במסחר, ודרכי שיווק הוגנים. התהליך צימצם בפועל את מספר החברות המתחרות בישראל, ופותח הזדמנויות עסקיות חדשות. מכיוון שהסביבה הרגולטורית הנחילה סטנדרטים חדשים לפעילות למול לקוחות החברה, הקיימים ופוטנציאליים, החברה ערכה הדרכת עובדים לצורך היכרותם של העובדים עם כלל החובות החלות עליהם, כשלוחים מטעם החברה.

בנוסף לתקנות המתוארות לעיל, חל על החברה צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של זירת סוחר לחשבונו העצמי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ו – 2015 (להלן: "הצו"). הצו פורסם ביום ה-24 לדצמבר 2015, ונכנס לתוקפו ב-24 ליוני 2016. יחד עם הצו, הנחילה רשות ניירות ערך, הנחיות נוספות הנלוות להוראות הצו. החברה פעלה במהלך הרבעון הרביעי 2016 ליישום הצו וההנחיות הנלוות לו, תוך הנחלת נהלי עבודה פנימיים חדשים ייעודים ליישום הצו.

נכון לתום תקופת הדוח החברה סיימה את תהליכי ההטמעה של התהליכים הארגוניים והתפעוליים להם נדרשה לשם יישום הוראות הצו, לרבות עריכת הדרכות לעובדים בנושא זה.

✓ השפעת גורמים חיצוניים ואירועים משמעותיים

החברה חשופה, לשינויים במצבי המשק בכלל וענף המסחר בפרט. הענפים בהם פעילה החברה, מושפעים בעיקר מתנודתיות השווקים הפיננסים, מהצמיחה במשק ומהסביבה הרגולטורית.

כאמור, מתחילת שנת 2016 המשיכה מגמת העלייה בתנודתיות בשווקים, אשר אובחנה במהלך 2014, אחרי כמעט שנתיים של תנודתיות מאוד נמוכה. הדבר השפיע לטובה על מחזור העסקאות שבוצעו בזירה, מאחר והתנודתיות יוצרת הזדמנויות עבור הסוחרים בשווקים הפיננסים. ב-2016 הכניסה של הרגולציה לתוקף כבר משפיעה באופן חיובי על כניסת לקוחות חדשים לענף, אשר חששו מלהכנס לפעילות לא מפקחת. לעומת זאת, המצב במשק, והחשש מפני יוקר המחייה בישראל עדיין עלול למנוע כניסת משקיעים פוטנציאליים לשווקים עם רמת סיכון גבוהה יחסית.