



MANONMANIAM SUNDARANAR UNIVERSITY

தொலைதூர மற்றும் தொடர் கல்வியின் இயக்குனர்

நிதிவழித்தேற்றல்கள்



எம்.காம்

எம்.காம்

எம்.காம்



நிதிவழித்தேற்றல்கள்



பாடத்திட்டங்கள்

அலகு - I டெரிவேடிவ்ஸ் அறிமுகம் -நிதி வழித்தோன்றலின் வரையறை - அம்சங்கள் - நிதி வழித்தோன்றல்களின் வகைகள் - வழித்தோன்றல் சந்தை களின் வரலாறு - வழித்தோன்றல்களின் பயன்கள் - வழித்தோன்றல்களின் விமர்சனங்கள் - முன்னோக்கிச் சந்தை - முன்னோக்கி ஒப்பந்தக் கருத்து - முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்தின் அம்சங்கள் - முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்களின் வகைப்பாடு - முன்னோக்கி வர்த்தகம் விசைமுறைகள் எதிர்கால விலைகள்.

அலகு - II விருப்பங்கள் மற்றும் இடமாற்றங்கள் - விருப்பங்களின் கருத்து - விருப்பங்களின் வகைகள் - விருப்ப மதிப்பீடு - விருப்ப நிலைகள் நிர்வாண மற்றும் மூடப்பட்ட விருப்பம் - பரிமாற்ற-வர்த்தக விருப்பங்களில் அடிப்படை சொத்துக்கள் - விருப்ப விலைகளை நிர்ணயிப்பவர்கள் - இருபக்க விருப்ப விலை மாதிரி - பிளாக்-ஸ்கோல்ஸ் விருப்ப விலை - விருப்ப வர்த்தகத்தின் அடிப்படைக் கோட்பாடுகள் - ஸ்வாப்: கருத்து, மதிப்பீடு மற்றும் மாற்றத்தின் அம்சங்கள் நிதி பரிமாற்றங்கள் - வட்டி விகித மாற்றங்கள் - நாணய பரிமாற்றம் - கடன் ஈக்விட்டி பரிமாற்றம்.

அலகு - III எதிர்காலங்கள்- நிதி எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் - நிதி திர்கால ஒப்பந்தத்தின் வகைகள் - இந்தியாவில் எதிர்கால சந்தையின் பரிணாமம் - இந்தியாவில் எதிர்கால சந்தையில் வர்த்தகர்கள் - செயல்பாடுகள் மற்றும் எதிர்கால சந்தைகளின் வளர்ச்சி எதிர்கால விலைகளின் கோட்பாடுகள் - எதிர்கால விலைகள் மற்றும் இடர் வெறுப்பு - முன்னோக்கி ஒப்பந்தம் vs. எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள்.

அலகு - IV ஹெட்ஜிங் மற்றும் பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலம் -
கருத்துக்கள் - சரியான ஹெட்ஜிங் மாதிரி - அடிப்படை நீண்ட மற்றும்
குறுகிய ஹெட்ஜிகள் - குறுக்கு ஹெட்ஜிங் - ஹெட்ஜிங் குறிக்கோள்கள் -
மேலாண்மை ஹெட்ஜ் - பங்கு குறியீட்டின் கருத்து - பங்கு குறியீட்டு
எதிர்காலங்கள் - ஒரு போர்ட்:போலியோ மேலாண்மை கருவியாக
பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலங்கள் - ஊகங்கள் மற்றும் பங்கு குறியீட்டு
எதிர்காலங்கள் - இந்திய பங்குச் சந்தையில் பங்கு குறியீட்டு எதிர்கால
வர்த்தகம்.

அலகு - V இந்தியாவில் நிதி வழித்தோன்றல்கள் சந்தை -
டெரிவேடிவ்களுக்கான தேவை - இந்தியாவில் டெரிவேடிவ்களின்
பரிணாமம் - டாக்டர். எல்சி குப்தா கமிட்டியின் முக்கிய
பரிந்துரைகள் - NSE/BSE இல் டெரிவேடிவ் வர்த்தகம் - பங்குகளின்
தகுதி - இந்தியாவில் டெரிவேடிவ் சந்தைகளின் வளர்ந்து வரும்
அமைப்பு - அந்நிய செலாவணி மேலாண்மை.

குறிப்புகள்

1. குப்தா எஸ்எல், நிதி வழித்தோன்றல்கள் கோட்பாடு, கருத்துக்கள்
மற்றும் சிக்கல்கள் PHI, டெல்லி, குமார் SSS நிதி
வழித்தோன்றல்கள், PHI, புது டெல்லி, 2007
2. வாய்ப்பு, டான் எம்: டெரிவேடிவ்ஸ் மற்றும் ரிஸ்க் மேனேஜ்மென்ட்
அடிப்படைகள், செங்கேஜ் லேர்னிங், டெல்லி.
3. ஸ்டல்ஸ் எம். ரெனே, இடர் மேலாண்மை மற்றும் வழித்தோன்றல்கள்,
செங்கேஜ் கற்றல், புது தில்லி.



அலகு 1

டெரிவேடிவ் அறிமுகம்

பொருள்

டெரிவேடிவ் என்ற சொல் , அதற்குச் சார் பற்ற மதிப்பு இல்லை என்பதையும், அதன் மதிப்பு முற்றிலும் அடிப்படைச் சொத்துக்களின் மதிப்பிலிருந்து பெறப்பட்டது என்பதையும் குறிக்கிறது . வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால் , மதிப்பு ஏற்கனவே உள்ள தயாரிப்பிலிருந்து பெறப்படுகிறது . கணிதத்தில் ஒரு வழித்தோன்றல் என்பது ஏற் கனவே உள்ள மாறியிலிருந்து பெறப்பட்ட மாறி ஆகும் . நிதி அடிப்படையில் ஒரு வழித்தோன்றல் என்பது ஒரு தயாரிப்பு ஆகும், அதன் மதிப்பு ஏற்கனவே உள்ள பொருளின் மதிப்பிலிருந்து பெறப்படுகிறது. எனவே, வழித்தோன்றல் இருப்பதற்கு , ஒரு அடிப்படை தயாரிப்பு இருக்க வேண்டும் மற்றும் அ டிப்படைக்கு ஒரு சந்தை இருக்க வேண்டும் . வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால் , ஒரு வழித்தோன்றல் என்பது ஒரு நிதி தயாரிப்பு ஆகும் , இது மற்றொரு நிதி தயாரிப்பு அல்லது பண்டத்திலிருந்து பெறப்பட்டது . வழித்தோன்றல்களுக்கு அடிப்படை தயாரிப்பு மற்றும் சந்தை இல்லாமல் சுயாதீன இருப்பு இல்லை.

டெரிவேடிவ்கள் என்று அழைக்கப்படுகின்றன , ஏனெனில் அவை நிதிக் கருவிகள் ஆகும், அதன் மதிப்பு ஒரு அடிப்படை நிதிக் கருவி



(கருவூல உண்டியல், ஒரு பத்திரம் அல்லது குறிப்பு) அல்லது ஒரு தனிநபர் பங்கு அல்லது ஒரு பங்கு குறியீட்டு அல்லது வட்டி விகிதம் அல்லது ஒரு பண்டத்தின் (எ.கா. தங்கம்) மதிப்பிலிருந்து பெறப்படுகிறது.) அல்லது கடன் ஆபத்து . வழித்தோன்றல்களின் பழமையான மற்றும் எளிமையான வடிவம் முன்னோக்கி ஒப்பந்தம் (வழித்தோன்றல்களின் முன்னோடி என்றும் அழைக்கப்படுகிறது). எங்களிடம் நிதி வழித்தோன்றல்கள், கமாடிட்டி டெரிவேடிவ்கள், வட்டி விகித விருப்பங்கள் மற்றும் இடமாற்றங்கள், கிரெடிட் டெரிவேடிவ்கள் போன்றவை உள்ளன.

ஆக்ஸ்போர்டு அகராதி ஒரு வழித்தோன்றல் என்பது ஒரு மூலத்திலிருந்து பெறப்பட்ட அல்லது பிறரிடமிருந்து பெறப்பட்ட ஒன்று என வரையறுக்கிறது; அசல் இல்லை. நிதித் துறையில், ஒரு வழித்தோன்றல் பாதுகாப்பு பொதுவாக நிதி ஒப்பந்தம் என்று குறிப்பிடப்படுகிறது, அதன் மதிப்பு ஒரு அடிப்படை சொத்தின் மதிப்பில் இருந்து பெறப்படுகிறது அல்லது வெறுமனே அடிப்படையாக உள்ளது.

டெரிவேடிவ் என்ற சொல் பத்திர ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறைகள்) சட்டத்தில் பின்வருமாறு வரையறுக்கப்பட்டுள்ளது:

(a) கடன் கருவி , பங்கு, கடன், பாதுகாக்கப்பட்ட அல்லது பாதுகாப்பற்றதாக இருந்தாலும் , ஆபத்துக் கருவி அல்லது வேறுபாடுகளுக்கான ஒப்பந்தம் அல்லது வேறு எந்த வகையான பாதுகாப்பிலிருந்து பெறப்பட்ட பாதுகாப்பு;



(b) அடிப்படைப் பத்திரங்களின் விலைகள் அல்லது விலைக் குறியீட்டிலிருந்து அதன் மதிப்பைப் பெறும் ஒப்பந்தம்.

வழித்தோன்றல்களின் முக்கிய அம்சங்கள் பின்வருமாறு:

1. ஒப்பந்த:வழித்தோன்றல் என்பது ஒரு ஒப்பந்தம் . கட்சிகளுக்கு இடையே ஒரு பிணைப்பு ஒப்பந்தம் இருக்க வேண்டும் , அது எதிர்காலத்தில் நிறைவேற்றப்பட வேண்டும் . ஒரு வழித்தோன்றல் ஒப்பந்தத்தில் குறைந்தது இரண்டு தரப்பினர் ஈடுபட்டுள்ளனர். இந்த இரு தரப்பினரும் முன் வரையறுக்கப்பட்ட காலத்திற்கு ஒப்பந்தத்தைப் பின்பற்றுவதற்கு சட்டப்பூர்வமாகக் கடமைப்பட்டுள்ளனர், இது குறுகிய அல்லது நீண்டதாக இருக்கலாம். ஒப்பந்தத்தை மீறியதற்காக ஒரு தரப்பினர் மற்ற தரப்பினர் மீது வழக்குத் தொடரலாம்.
2. சுயாதீன மதிப்பு இல்லை பொதுவாக வழித்தோன்றல்கள் தங்கம் , வெள்ளி, கோதுமை, அரிசி போன்ற அடிப்படைச் சொத்தின் மதிப்பில் இருந்து பெறப்படுகின்றன. அடிப்படைச் சொத்தின் மதிப்பு அதிகரித்தால், அது விருப்பத்தின் மதிப்பை அதிகரிக்க வழிவகுக்கும் மற்றும் நேர்மாறாகவும் இருக்கும்.
3. முன் வரையறுக்கப்பட்ட நிலையான காலம் டெரிவேட்டிவ் என்பது முன்னோக்கி, எதிர்கால விருப்பம் அல்லது ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கான வேறு எந்த கலப்பின ஒப்பந்தத்தையும் குறிக்கிறது . செல்லுபடியாகும் ஒப்பந்தம் எப்போ துமே முன் வரையறுக்கப்பட்ட காலத்தைக் கொண்டிருக்கும் , இந்தக் காலம் காலாவதியாகும்



போது, அது ஒப்பந்தத்தின் காலாவதிக்கும் வழிவகுக்கும் . ஒரு ஹெட்ஜர், ஊக வணிகர் அல்லது நடுவர் காலவரையற்ற ஒப்பந்தத்தில் நுழைய முடியாது . எடுத்துக்காட்டாக, மேலே விவாதிக்கப்பட்ட வழக்கில், நபர் மூன்று மாதங்களுக்குள் தனது விருப்பத்தைப் பயன்படுத்தாவிட்டால் , விருப்பத்தைப் பயன்படுத்துவதற்கான அவரது உரிமை காலாவதியாகிவிடும்.

4. மதிப்புடன் இணைக்கப்பட்டுள்ளது ஒரு குறிப்பிட்ட உண்மையான அல்லது நிதி சொத்து அல்லது பத்திரங்களின் குறியீட்டிற்கு வழித்தோன்றலின் மதிப்பு அடிப்படைச் சொத்தின் மதிப்புடன் இணைக்கப்பட்டுள்ளது.
5. நிதி தயாரிப்புகள் வழித்தோன்றல்கள் நிதி தயாரிப்புகள் மற்றும் அதன் மதிப்பு மற்றொரு நிதிச் சொத்திலிருந்து பெறப்பட்டது.
6. குறைந்தபட்ச ஆரம்ப முதலீடு உண்மையான சொத்து அல்லது பொறுப்புகளில் முதலீடு இல்லாததால் டெரிவேடிவ்களுக்கு மிகக் குறைந்த அல்லது ஆரம்ப முதலீடு தேவைப்படலாம்.
7. செலவு குறைந்த பாதுகாப்பு மாற்று விகிதங்கள், வட்டி விகிதங்கள் போன்றவற்றுடன் சந்தையில் ஏற்படும் ஏற்ற இறக்கங்களுடன் தொடர்புடைய பல்வேறு வகையான அபாயங்களுக்கு எதிராக முதலீட்டாளர்களுக்கு செலவு குறைந்த பாதுகாப்பை வழங்குகிறது.
8. பணப்புழக்கத்தை மேம்படுத்துதல் இந்த வழித்தோன்றல்களில் கையாளும் முதலீட்டாளர்களின் நம்பகத்தன்மையை



மேம்படுத்துவதன் மூலம் டெரிவேடிவ்கள் பணப்புழக்கத்தை
மேம்படுத்தலாம். சில நேரங்களில் வங்கிகள் ஹெட்ஜிங்
போன்றவற்றின் மூலம் சந்தை அபாயத் தைக் குறைத்த
நிறுவனங்களுக்கு மட்டுமே நிதி வழங்குகின்றன.

9. தயாரிப்பு புதுமைகளை அனுமதிக்கிறது டெரிவேடிவ்கள்
விரைவான தயாரிப்பு கண்டுபிடிப்புகளை அனுமதிக்கிறது
ஏனெனில் மாற்றங்கள் விரைவாக செய்யப்படலாம் மற்றும் புதிய
ஒப்பந்தங்களை விரைவாக அறிமுகப்படுத்தலாம்.

டெரிவேடிவ்களின் வகைகள்

வழித்தோன்றல்களின் வகைகள் அடிப்படை சொத்துக்களின்
வகையைப் பொறுத்தது . பின்வரும் பல்வேறு வகையான
வழித்தோன்றல்கள், அடிப்படை சொத்துக்களின் அடிப்படையில்:-

1. கமாடிட்டி டெரிவேடிவ்கள் :கமாடிட்டி டெரிவேடிவ்களில் அடிப்படை
சொத்து ஒரு பண்டமாகும் . அது கோதுமை, அரிசி, பருத்தி, மிளகு
போன்ற விவசாயப் பொருட்களாக இருக்கலாம் அல்லது தங்கம் ,
வெள்ளி போன்ற விலைமதிப்பற்ற உலோகங்களாக இருக்கலாம்.
2. நிதி வழித்தோன்றல்கள் :நாணயங்களில் டெரிவேடிவ்கள் , கில்ட்
முனைகள் கொண்ட பத்திரங்கள், பங்குகள்
,பங்கு குறியீடுகள் போன்றவை நிதி வழித்தோன்றல்கள் எனப்படும்.
இவை உலகம் முழுவதும் உள்ள பல்வேறு பரிமாற்றங்களில்
பரிவர்த்தனை செய்யப்படுகின்றன . நிதி வழித்தோன்றல்களை
பின்வரும் வகைகளாகப் பரவலாக வகைப்படுத்தலாம்:-



- a. **நாணய வழித்தோன்றல்கள்** :நாணய வழித்தோன்றல்கள் என்பது வாங்குபவர்களுக்கும் விற்பவர்களுக்கும் இடையி லான எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் ஆகும் , இது முன் வரையறுக்கப்பட்ட விகிதத்தில் எதிர்கால தேதியில் இரண்டு நாணயங்களின் பரிமாற்றத்தை உள்ளடக்கியது. இது அந்நிய செலாவணி விகித அபாயத்தைக் குறைக்க உதவுகிறது.
- b. **வட்டி விகித வழித்தோன்றல்கள்** :வட்டி விகித வழித்தோன்றல் (IRD) என்பது வட்டி விகிதம் அல்லது விகிதங்களின் இயக்கங்களுடன் இணைக்கப்பட்ட மதிப்பைக் கொண்ட ஒரு வழித்தோன்றலாகும். இந்த விஷயத்தில் அடிப்படை தயாரிப்பு என்பது வட்டி விகிதமாகும்.
- c. **பங்கு மற்றும் பங்கு குறியீட்டு வழித்தோன்றல்கள்**
போன்றவை:இவை வாங்குபவர்களுக்கும் விற்பவர்களுக்கும் இடையிலான எதிர்கால ஒப்பந்தங்களாகும் , இது முன் வரையறுக்கப்பட்ட விகிதத்தில் எதிர்கால தேதியில் பங்குகள் மற்றும் பங்கு குறியீடுகளின் பரிமாற்றத்தை உள்ளடக்கியது.
3. **கடன் வழித்தோன்றல்கள்** :கிரெடிட் டெரிவேடிவ் என்பது ஒரு தரப்பினர் மற்றொரு தரப்பினருக்கு அல்லது தரப்பினருக்கு அடிப்படை சொத்தின் கடன் அபாயத்தை மாற்றும் ஒரு ஏற்பாடாகும். அத்தகைய கடன் அபாயத்தை மாற்றும் கட்சி பாதுகாப்பு வாங்குபவர் என்றும், கடன் அபாயத்தை உறிஞ்சும் கட்சி பாதுகாப்பு விற்பனையாளர் என்றும் அறியப்படுகிறது . இத்தகைய



வழித்தோன்றல்கள் கடன் அபாயத்தை மொத்த அபாய த்திலிருந்து பிரிக்க உதவுகின்றன மற்றும் முந்தையவற்றின் தனி வர்த்தகத்தை அனுமதிக்கின்றன.

4. அடிப்படை வழித்தோன்றல்கள் : அடிப்படை வழித்தோன்றல்கள் என்பது அடிப்படை சொத்துகளின் வழித்தோன்றல்கள்.

எதிர்காலம் மற்றும் விருப்பங்கள் இரண்டு அடிப்படை வழித்தோன்றல்கள்

5. சிக்கலான வழித்தோன்றல்கள்: இடமாற்றங்கள், வட்டி விகித எதிர்காலங்கள் சிக்கலான வழித்தோன்றல்கள்.

6. பரிவர்த்தனை வர்த்தக வழித்தோன்றல்கள் : எக்ஸ்சேஞ்ச் டிரேட்ட்

டெரிவேடிவ்கள் என்பது பரிமாற்றத்தின் விதிகள் மற்றும்

விதிமுறைகளின்படி வர்த்தகம் செய்யப்படும் நிலையான

ஒப்பந்தங்கள். தற்போது அனைத்து வழித்தோன்றல்

பரிமாற்றங்களும் ஆன்லைன் கணினிமயமாக்கப்பட்ட

பரிமாற்றங்களாக உள்ளன . இந்த பரிமாற்றங்கள் , பரிவர்த்தனை

அதிகாரிகளால் ஓரங்கள் மற்றும் கடுமையான கண்காணிப்புக்கு

உட்பட்டவை. உறுப்பினர்கள் மட்டுமே வர்த்தகம் செய்ய

அனுமதிக்கப்படுகிறார்கள்.. அனைத்து ஒப்பந்தங்களும் எதிர் தரப்பு

இயல்புநிலைக்கு எதிராக உத்தரவாதம் அளிக்கப்படுகின்றன . இந்த

வழக்கில் கடன் ஆபத்து குறைந்தபட்சமாக குறைக்கப்படுகிறது

7. OTC வழித்தோன்றல்கள்: அனைத்து OTC டெரிவேடிவ்களும்

ஒப்பந்தச் சட்டத்தின் கீழ் கட்சிகளுக்கு இடையேயான தனிப்பட்ட

ஒப்பந்தங்கள். அவை அனைத்தும் சட்டப்பூர்வ விதிகளால்



கட்டுப்படுத்தப்படுகின்றன.. OTC வழித்தோன்றல்கள் எந்தவொரு தரப்பினராலும் இயல்புநிலைக்கு அதிக ஆபத்தைக் கொண்டுள்ளன . அனைத்து முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்களும் OTC வழித்தோன்றல்கள்.

வழித்தோன்றல்களின் வரலாறு

டெரிவேடிவ்கள் மிக சமீப காலங்களில் ஊடகங்களுக்குள் நுழைந்திருக்கலாம். இருப்பினும், அவை மிக நீண்ட காலமாக மனிதகுலத்தால் பயன்படுத்தப்படுகின்றன . காலத்தின் தொடக்கத்திலிருந்தே, நிச்சயமற்ற யோசனையை மனிதர்கள் விரும்புவதில்லை. மேலும், பொருளாதார நிச்சயமற்ற கருத்தை அவர்கள் விரும்பவில்லை. எனவே, இந்த நிச்சயமற்ற தன்மையை ஈடுகட்ட வேண்டிய தேவை ஒப்பந்தங்களின் பரிணாமத்திற்கு வழிவகுத்தது. முந்தைய ஒப்பந்தங்கள் வாய்மொழி உடன்படிக்கைகள் மற்றும் இன்றைய ஒப்பந்தங்கள் போல அதிநவீனமானவை அல்ல . இருப்பினும், அவை ஒப்பந்தங்களாக இருந்தன. இந்தக் கட்டுரையில் , எல்லா யுகங் களிலும் வழித்தோன்றல்களின் பரிணாம வளர்ச்சியைக் கண்டுபிடிப்போம் . வழித்தோன்றல்கள் மெசபடோமியா போன்ற பண்டைய கலாச்சாரங்களில் கூட இருந்ததாக கூறப்படுகிறது . போதிய மழை பெய்யாமல், விளைச்சல் இல்லாத பட்சத்தில் , கடன் கொடுத்தவர்கள் விவசாயிகளுக்குக் கடனைத் தள்ளுபடி செய்ய வேண்டும் என்று அரசர் ஆணையிட்டதாகக் கூறப்படுகிறது . அவர்கள் அதை வெறுமனே எழுத வேண்டும் . இதனால்,



விவசாயிகளுக்கு மன்னரால் புட் ஆப்ஷன் வழங்கப்பட்டது . சில நிகழ்வுகள் ஒரு குறிப்பிட்ட வழியில் வெளிப்பட்டால் , அவர்கள் தங்கள் பொறுப்புகளில் இருந்து வெளியேற உரிமை உண்டு.

இது போன்ற பல உதாரணங்கள் அந்தக் காலத்தில் கூறப்பட்டிருக்கின்றன. மற்றொரு பிரபலமான உதாரணம் கிரேக்க நாடாளுமன்றம் பற்றியது , அரிஸ்டாட்டிலின் சீடர்களில் ஒருவர் வானிலை ஆய்வில் திறமையானவர் , அந்த ஆண்டு ஆலிவ்களின் மகத்தான விளைச்சல் இருக்கும் என்று கணித்துள்ளார் . அவர் மிகவும் உறுதியாக இருந்ததால் , ஏதென்ஸிலும் அதைச் சுற்றிலும் உள்ள அனைத்து ஆலிவ் பண்ணைகளிலும் பயிர் அறுவடை செய்யப்படுவதற்கு முன்பே அவர் விளைபொருட்களை வாங்கினார். இறுதியில் அது ஒரு மகத்தான பயிராக மாறியது , மேலும் அரிஸ்டாட்டிலின் சீடர் தனது வழியில் முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்திற்கு முன்பே பெரும் ஈட்டினார்.

19 ஆம் நூற்றாண்டு: சிகாகோ வர்த்தக வாரியம்

பத்தொன்பதாம் நூற்றாண்டில், அமெரிக்கா பொருளாதார முன்னேற்றத்தின் உச்சத்தில் இருந்தது. அமெரிக்கா புதுமையின் மையமாக இருந்தது. அப்படி ஒரு புதுமை வந்தது

பண்டங்களுக்கு வாங்குப வர்களைக் கண்டுபிடிப்பது ஒரு பிரச்சனையாகிவிட்டது என்பதை விவசாயிகள் உணர்ந்தபோது , பரிமாற்றத் துறையானது டெரிவேடிவகளை வர்த்தகம் செய்தது . அவர்கள் "சிகாகோ வர்த்தக வாரியம் " என்ற கூட்டு சந்தையை



உருவாக்கினர். சில ஆண்டுகளுக்குப் பிறகு , இந்த சந்தை முதல்
டெரிவேட்டிவ் சந்தையாக உருவானது . வாங்குபவர்களும்
விற்பவர்களும் தங்களுடைய தனிப்பயனாக்கப்பட்ட
ஒப்பந்தங்களைப் பேச்சுவார்த்தை நடத்துவதற்குப் பதிலாக
இப்போது நிலையான ஒப்பந்தங்கள் பரிமாற்றத்தில்
பட்டியலிடப்பட்டுள்ளன, அவை யாராலும் வாங்கவும் விற்கவும்
முடியும். இந்த யோசனை ஒரு பெரிய வெற்றியாக
நிரூபிக்கப்பட்டது. விரைவில் சிகாகோ வர்த்தக வாரியம் வளர்ந்து
வரும் வணிகத்தைக் கையாள சிகாகோ மெர்கன்டைல்
எக்ஸ்சேஞ்ச் என்ற ஸ்பின்ஆஃப் ஒன்றை உருவாக்க
வேண்டியிருந்தது. சமீபத்தில் சிகாகோ போர்டு ஆஃப் டிரேட்
மற்றும் சிகாகோ மெர்கன்டைல் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆகியவை
ஒன்றிணைந்து CME குழுவை உருவாக்கியுள்ளன . இது இன்னும்
உலகின் முன்னணி டெரிவேட்டிவ் சந்தைகளில் ஒன்றாகும் .
சிகாகோ வர்த்தக வாரியத்தின் உறுப்பினர்கள் கண்ட மாபெரும்
வெற்றி, உலகம் முழுவதும் இதுபோன்ற பல பரிமாற்றங்களை
உருவாக்க வழிவகுத்தது . இருப்பினும், சிகாகோ வர்த்தக
வாரியத்தின் காலத்தில் , வழித்தோன்றல்களின் வர்த்தகம்
பொருட்களுக்கு மட்டுமே வரையறுக்கப்பட்டது . மற்ற நிதிக்
கருவிகள் பெரும்பாலும் இத்தகைய வர்த்தகத்தின் எல்லைக்கு
வெளியே இருந்தன.

நவீன நாள்



நவீன நிதிச் சந்தையில் புதுமைகள் பெரும்பாலும்

வழித்தோன்றல்களின் கருத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டவை . பண்டைய காலங்களில் எளிமையான யோசனையாகத் தொடங்கப்பட்ட யோசனை, பின்னர் சிகாகோ போர்டு ஆஃப் டிரேட் காலத்தில் நிலையான ஒப்பந்தங்களாக உருவாக்கப்பட்டு, இப்போது சிக்கலான நிதிக் கருவிகள் மற்றும் ஒப்பந்தங்களின் பிரமையாக மாறிவிட்டது. வழித்தோன்றல் கருவிகளை அடிப்படையாகக் கொண்ட சொத்து வகுப்புகள் விரைவான விரிவாக்கத்திற்கு உட்பட்டுள்ளன. இப்போதெல்லாம், எல்லாவற்றுக்கும் ஒரு வழித்தோன்றல் உள்ளது . இந்த விரைவான விரிவாக்கத்திற்குப் பின்னால் உள்ள காரணம் , வழித்தோன்றல்கள் உலகெங்கிலும் உள்ள ஏராளமான தனிநபர்கள் ள் மற்றும் வணிகங்களின் தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்வதாகும் . 2008 இன் சரிவுக்குப் பிறகு , நிகழ்வுகளின் முழுச் சங்கிலிக்கும் வழித்தோன்றல்கள் வீழ்ச்சியை எடுக்க வேண்டியிருந்தது . அவர்கள் பொதுவாக ஊடகங்களால் இழிவுபடுத்தப்பட்டனர். அது சற்று பின்னடைவாக வந்துள்ளது.

டெரிவேடிவ்களின் பொருளாதார நன்மைகள்

வழித்தோன்றல்களின் முக்கிய பொருளாதார நன்மைகள் பின்வருமாறு.

- (i) **இடர் மேலாண்மை** :வழித்தோன்றல்கள் திறமையான முறையில் அபாயங்களை நிர்வகிக்க உதவுகின்றன . ஹெட்ஜிங், நடுநிலைப்படுத்துதல், பரப்புதல் போன்ற பல்வேறு உத்திகள் மூலம் பல்வேறு வகையான அபாயங்களைக் கட்டுப்படுத்தவும் ,



தவிர்க்கவும், மாற்றவும் மற்றும் திறமையாக நிர்வகிக்கவும் இது உதவுகிறது. டெரிவேட்டிவ்கள் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் போர்ட்:போலியோக்களின் இடர் பண்புகளை மாற்றவோ அல்லது மாற்றவோ உதவுகின்றன.

(ii) விலை ஏற்ற இறக்கங்களை சீராக்க உதவுகிறது :சந்தையில் டெரிவேட்டிவ்கள் வர்த்தகம் வெவ்வேறு நேரங்களில் விலை ஏற்ற இறக்கங்களை மென்மையாக்க உதவுகிறது . இது சந்தைகளில் பற்றாக்குறையை நீக்க உதவுகிறது.

(iii) விலை கண்டுபிடிப்பு :டெரிவேட்டிவ்கள் விலைகளில் எதிர்கால போக்குகளின் காற்றழுத்தமானியாக செயல்படுகின்றன , இதன் விளைவாக புதிய விலை கள் ஸ்பாட் மற்றும் எதிர்கால சந்தைகளில் கண்டறியப்படுகின்றன. எதிர்கால சந்தைகள், பல்வேறு பொருட்கள் மற்றும் பத்திரங்களின் வர்த்தகம், சந்தைகளில் சரியான சமநிலை விலைகளை உருவாக்க இது உதவுகிறது.

(iv) பரிவர்த்தனை திறன் மற்றும் மேம்படுத்தப்பட்ட

பணப்புழக்கம்:பெரும்பாலான வழி த்தோன்றல்கள் வர்த்தகம் மார்ஜின் டிரேடிங்கை அடிப்படையாகக் கொண்டிருப்பதால் , பரிவர்த்தனையின் முழுத் தொகையும் உடனடியாகத் தேவையில்லை. இதனால் டெரிவேட்டிவ் வர்த்தகமானது பரிவர்த்தனை செலவைக் குறைக்கிறது மற்றும் அடிப்படை சொத்துகளுக்கான சந்தைகளில் பணப்புழக்கத்தை அதிகரிக்கிறது.



(v) சரியான சொத்து ஒதுக்கீட்டிற்கு உதவுகிறது :அதிக மகசூல் மற்றும் முதலீட்டு நோக்கங்களை அடைவதற்கு வழிவகுக்கும் சொத்து ஒதுக்கீட்டிற்கான சரியான உத்திகளை வகுக்க முதலீட்டாளர்கள் வர்த்தகர்கள் போன்ற பெரிய அளவிலான நிதிகளின் வழித்தோன்றல்கள் உதவுகின்றன.

(vi) இளம் மு தலீட்டாளர்கள், தொழில் வல்லுநர்கள் போன்றவர்களை ஈர்க்க :டெரிவேடிவ் வர்த்தகமானது இளம் முதலீட்டாளர்கள், தொழில் வல்லுநர்கள் மற்றும் நிதிச் சந்தைகளின் வளர்ச்சிக்கு ஊக்கியாக செயல்படும் பிற நிபுணர்களை ஈர்க்கிறது.

வழித்தோன்றல்களின் வகைப்பாடு

வழித்தோன்றல்களை இரண்டு வகைகளாகப் பிரிக்கலாம்:

1.கமாடிட்டி

டெரிவேடிவ்கள் மற்றும்

2.நிதி வழித்தோன்றல்கள்

பொருட்களின் வழித்தோன்றல்கள்:

கமாடிட்டி டெரிவேடிவ்கள் என்பது முதலீட்டாளர்கள் சில

பண்டங்களை வைத்திருக்காமல் லாபம் ஈட்ட அனுமதிக்கும்

முதலீட்டு கருவிகள். கமாடிட்டி டெரிவேடிவ்களில், டெரிவேடிவ்

ஒப்பந்தத்தை வாங்குபவர் எதிர்கால தேதியில் ஒரு குறிப்பிட்ட



விலைக்கு ஒரு பொருளை மாற்றிக்கொள்ளும் உரிமையை வாங்குகிறார். கமாடிட்டி டெரிவேடிவ்களில் அடிப்படை சொத்து ஒரு பண்டமாகும். அது கோதுமை, அரிசி, பருத்தி, மிளகு போன்ற விவசாயப் பொருட்களாகவோ அல்லது தங்கம், வெள்ளி போன்ற விலைமதிப்பற்ற உலோகங்களாகவோ இருக்கலாம்.

பொருட்களின் விலைகளில் அடிக்கடி ஏற்ற இறக்கங்கள் இருக்க வேண்டும் மற்றும் பொருட்களின் விநியோகம் திறந்ததாகவும் இலவசமாகவும் இருக்க வேண்டும் மற்றும் ஏகபோகமாக இருக்கக்கூடாது. கமாடிட்டி டெரிவேடிவ்களில் ஃப்யூச்சர்ஸ், ஃபார்வர்ட்ஸ், ஆப்ஷன்ஸ், ஸ்வாப்ஸ் போன்றவை அடங்கும்.

நிதி வழித்தோன்றல்கள்:

நிதி வழித்தோன்றல்கள் பங்குகள் , பத்திரங்கள், கருவூல பில்கள் , கில்ட் முனைகள் கொண்ட பத்திரங்கள் , வெளிநாட்டு நாணயங்கள் மற்றும் பிற கலப்பினப் பத்திரங்கள் உள்ளிட்ட பல்வேறு நிதி க் கருவிகளைக் குறிக்கின்றன , இவை நாடு முழுவதும் உள்ள பல்வேறு பரிமாற்றங்களில் பரிவர்த்தனை செய்யப்படுகின்றன. நிதி வழித்தோன்றல்கள் நாணய வழித்தோன்றல்கள் , வட்டி விகித வழித்தோன்றல்கள், பங்கு வழித்தோன்றல்கள் , பங்கு குறியீட்டு வழித்தோன்றல்கள் போன்றவையாக இருக்கலாம் . நிதி வழித்தோன்றல்கள் எதிர்காலங்கள், முன்னோக்குகள், விருப்பங்கள், இடமாற்றங்கள் போன்றவை.

முன்னோக்கி



இது இரண்டு எதிர் தரப்பினருக்கு இடையேயான இருதரப்பு

ஒப்பந்தமாகும், அங்கு ஒரு தரப்பினர் விற்க ஒப்புக்கொள்கிறார்கள் , மற்றொரு தரப்பினர் சரக்கு , அந்நிய செலாவணி போன்றவற்றை இன்று தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையில் வாங்க ஒப்புக்கொள்கிறார்கள், ஆனால் எதிர்காலத்தில் ஏதாவது ஒரு காலத்தில் வழங்கப்படும் .

இந்த ஒப்பந்தங்கள் எதிர்கால நிச்சயமற்ற தன்மையிலிருந்து

தங்களைப் பாதுகாத்துக் கொள்ள கட்சிகளால்

மேற்கொள்ளப்படுகின்றன. இதில் ஒரு தரப்பினர் நீண்ட

நிலைப்பாட்டை எடுத்து (தயாரிப்பு, நாணயம் போன்றவற்றை

வாங்க ஒப்புக்கொள்பவர்) மற்றொரு தரப்பினர் குறுகிய

நிலைப்பாட்டை எடுத்து (அந்தப் பொருளை விற்க

ஒப்புக்கொள்பவர்) மற்றும் குறிப்பிட்ட எதிர்கால காலப்பகுதியில்

ஒப்பந்தத்தை நிறைவேற்றுகிறார்கள் . ஒப்பந்தத்தை

நிறைவேற்றுவதற்கு இரு தரப்பினரும் சட்டப்பூர்வமாகக்

கடமைப்பட்டுள்ளனர். ஆனால் இயல்புநிலை ஆபத்து எப்போதும்

இருக்கும். எந்த ஒரு கட்சியும் தவறியிருக்கலாம். இதனால் அவை

நல்ல பெயர் பெற்ற மக்களால் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

முன்னோக்கி ஒப்பந்தம் என்பது பொருட்களை வழங்கு வதற்கான

ஒப்பந்தம். இது ஒரு குறிப்பிட்ட விநியோக ஒப்பந்தம் என்றும்

அழைக்கப்படுகிறது. முன்னோக்கி பரிவர்த்தனைகள் எதிர்காலத்தில்

தீர்க்கப்படும் ஆனால் ஒரு நிலையான தேதியில்.

குறிப்பிட்ட விநியோக ஒப்பந்தங்கள் இரண்டு வகைகளாகும்:



(i) மாற்றத்தக்கது குறிப்பிட்ட விநியோக ஒப்பந்தங்கள் உரிமைகள் மற்றும் பொறுப்புகள்

ஒப்பந்தங்களில் குறிப்பிடப்பட்டவை மாற்றத்தக்கவை.

(ii) மாற்ற முடியாத குறிப்பிட்ட டெலிவரி ஒப்பந்தம் (NTSDC), இதில் உரிமைகள் மற்றும் பொறுப்புகள் மாற்ற முடியாது.

முன்னோக்கி வர்த்தக பொறிமுறை

ஒரு குறிப்பிட்ட சொத்தின் எதிர் கால விலையில் இரு தரப்பினரும் தங்கள் எதிர் கருத்துக்கள் காரணமாக பொதுவாக முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்தில் நுழைகின்றனர் . ஒரு குறிப்பிட்ட சொத்தின் விலை எதிர்காலத்தில் உயரும் என்று ஒரு தரப்பினர் நம்புகிறார்கள், எனவே விலை வேறுபாட்டின் அடிப்படையில் லாபம் ஈட்ட குறைந்த , முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையில் அதை வாங்க விரும்புகிறார்கள் . எனவே, இந்த கட்சி வாங்குபவராக இருக்க முன்வருகிறது . மறுபுறம், மற்ற தரப்பினர் எதிர்காலத்தில் சொத்தின் விலை குறையும் என்று நம்புகிறார்கள் , எனவே முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையில் பூட்டுவதன் மூலம் தங்கள் இழப்புகளைக் குறைக்க விரும்புகிறார்கள் . எனவே, இந்த தரப்பினர் விற்பனையாளராக இருக்க முன்வருகிறார்கள் . சந்தை எவ்வாறு செயல்படுகிறது மற்றும் சொத்தின் விலை மாற்றங்களின் அடிப்படையில் , முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்தின் உண்மையான முடிவு பொதுவாக மூன்று வெவ்வேறு வழிகளில் செல்லலாம்:



1. எதிர்காலத்தில் சொத்தின் விலை உயரும்

இந்த சூழ்நிலையில் , வாங்குபவரின் கணிப்பு உண்மையாகிறது , மேலும் அவர்கள் சொத்தை அதிக விலைக்கு விற்கலாம் . முன்னோடிகளின் ஒப்பந்தத்தின் குறைந்த முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையை செலுத்துவதன் மூலம் அவர்கள் சொத்தின் விநி யோகத்தை எடுத்து அதை திறந்த சந்தையில் விற்கிறார்கள். இந்தச் சூழ்நிலையில் வாங்குபவர் பெற்ற லாபம் , சொத்தின் உண்மையான தற்போதைய விலைக்கும் , வாங்குபவர் வாங்கிய பூட்டப்பட்ட விலைக்கும் உள்ள வித்தியாசமாகும்.

2. எதிர்காலத்தில் சொத்தின் விலை குறைகிறது

இந்த சூழ்நிலையில் , விற்பனையாளரின் கணிப்பு சரியானது , முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்தின் மூலம் செய்யப்பட்ட விற்பனையிலிருந்து பலன்களை வழங்குகிறது . சொத்தின் விலை குறைந்திருந்தாலும், விற்பனையாளர் அதன் தற்போதைய மதிப்பை விட அதிக விலைக்கு விற்க வேண்டும் . இந்தச் சூழ்நிலையில் விற்பனையாளரால் கி டைக்கும் லாபம் என்பது , விற்பனையாளர் சொத்தை விற்கும் விலைக்கும் , சொத்தின் உண்மையான தற்போதைய விலைக்கும் உள்ள வித்தியாசமாகும்.

3.எதிர்காலத்தில் சொத்தின் விலை மாறாமல் இருக்கும்

இந்த சூழ்நிலையில் , வாங்குபவர் அல்லது விற்பவரின் கணிப்பு சரியானதாக நிரூபிக்கப்படவில்லை . எனவே, பரிவர்த்தனை எந்த தரப்பினருக்கும் லாபம் அல்லது நஷ்டம் ஏற்படாது.



முன்னோக்கு ஒப்பந்தத்தின் எடுத்துக்காட்டு

கருத்தை நன்கு புரிந்து கொள்ள , முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்தின் உதாரணத்தை எடுத்துக் கொள்வோம். அடுத்த ஆண்டுக்குள் 20 டன் மக்காச்சோளத்தை அறுவடை செய்யும் பாதையில் ஒரு விவசாயி இருக்கிறார் என்று வைத்துக் கொள்வோம் . அறுவடையில் லாபம் ஈட்ட வேண்டுமானால் , டன் ஒன்றுக்கு 10,000 ரூபாய்க்கு விற்க வேண்டும். விவசாயி தனது மக்காச்சோள விளைச்சலை விற்க அடுத்த ஆண்டு வரை காத்திருக்க விரும்பினால் , அவர் பரிவர்த்தனையில் லாபம் ஈட்டலாம் அல்லது இல்லாமல் போகலாம். ஏனென்றால், அடுத்த ஆண்டு ஒரு டன் விலை என்ன என்று சொல்லப்படவில்லை.

இருப்பினும், அடுத்த ஆண்டு தனது அறுவடைக்கு ஈடாக அவர் விரும்பிய விலையை அவருக்கு வழங்க உத்தரவாதம் அளிக்கும் உணவு உற்பத்தி நிறுவனத்துடன் முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்தில் ஈடுபடுவதற்கு விவசாயி தேர்வுசெய்தால் , அவரது ஆபத்து குறைக்கப்படுகிறது. எனவே, அடுத்த ஆண்டு மக்காச்சோளத்தின் விலை வீழ்ச்சியடைந்தாலும் , முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்தின் கடமை மற்றும் லாக் -என் விலையின் அடிப்படையில் அவர் அதிக விலையைப் பெறுவார் என்ற உண்மையால் அவர் பாதுகாக்கப்படுவார்.



முன்னோக்கு ஒப்பந்தத்தின் அம்சங்கள்

- போலல்லாமல் எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் , முன்னோக்கு ஒப்பந்தங்கள் தரப்படுத்தப்படவில்லை மற்றும் பரிமாற்றங்களில் வர்த்தகம் செய்யப்படவில்லை. இதன் விளைவாக , அவை மிகவும் தனிப்பயனாக்கக்கூடியவை மற்றும் வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட சொத்து , தொகை மற்றும் விநியோக தேதி தொடர்பான ஒப்பந்தங்களில் குறிப்பிட்ட மாற்றங்களை அனுமதிக்கின்றன.
- கட்சிகள் முன்னோக்கி வழித்தோன்றல்களை இரண்டு வழிகளில் ஒன்றில் தீர்த்துக் கொள்ளலாம் . ஒன்று, விற்பனையாளர் சொத்துக்களை வழங்குவது மற்றும் வாங்குபவர் ஒப்புக்கொண்ட கட்டணத்தைப் பெறுவது . மற்றொன்று, பணத் தீர்வு ஏற்படும் இடம் , மேலும் கேள்விக்குரிய சொத்தின் உண்மையான உடல் விநியோகம் இல்லை. அதற்கு பதிலாக , இரு தரப்பினரில் ஒருவர் ம ற்றவருக்கு பொருத்தமான வேறுபாட்டை பணமாக செலுத்துவதன் மூலம் ஒப்பந்தத்தை தீர்த்துக் கொள்கிறார்கள்.
- முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள் என்பது வட்டி விகிதம் தொடர்பான அபாயங்களைக் குறைப்பதற்கும் தடுப்பதற்கும் பெருநிறுவனங்களுக்கு பொதுவாகப் பயன்படுத்தப்படும் கருவிகளில் சில . முன்னோக்கு ஒப்பந்தத்தில் நுழைவதன் மூலம் , எதிர்காலத்தில் அவர்கள் ஒரு சொத்தை அதிக விலைக்கு வாங்க வேண்டியதில்லை.
- பார்வர்டு டிரேடிங்கிற்கு பொதுவாக மார்ஜின் தொகை தேவையில்லை மற்றும் செக்யூரிட்டிஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்ச் போர்டு



ஆஃப் இந்தியா , அதாவது செபியால் கட்டுப்படு த்தப்படாது, இது தனிப்பயனாக்கக்கூடியதாகவும் வர்த்தகத்தை எளிதாக்குவதாகவும் செய்கிறது.

- முன்னோக்கி ஒப்பந்தம் எந்த மையப்படுத்தப்பட்ட பரிமாற்றத்திலும் வர்த்தகம் செய்யாது . இது மூன்றாம் தரப்பு அதிகாரத்தால் கட்டுப்படுத்தப்படவில்லை.
- முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள் இருதரப்பு எனவே எதிர் தரப்பு அபாயங்களுக்கு வாய்ப்புள்ளது.
- முன்னோக்கி ஒப்பந்தம் என்பது இரு தரப்பினரும் ஒப்புக்கொள்ளும் விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளுடன் , ஒரு தையல்காரர் ஒப்பந்தமாகும்.
- இது காலாவதி தேதி, சொத்து வகை மற்றும் அளவு போன்ற விவரங்களைக் கொண்டுள்ளது.
- பொதுவாக, பொது மக்களுக்கு எதிர்கால ஒப்பந்தத்தின் விலை பற்றி தெரியாது.
- ஒப்பந்த விலை பொது களத்தில் இல்லை.



முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்களின் வகைப்பாடு

முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்களை வெவ்வேறு வகைகளாக வகைப்படுத்தலாம். முன்னோக்கு ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறை) சட்டத்தின் கீழ் . 1952, முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்களை பின்வரும் வகைகளில் வகைப்படுத்தலாம்:

1. ஹெட்ஜ் ஒப்பந்தங்கள்

அத்தகைய முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்களின் அடிப்படை அம்சங்கள் என்னவென்றால், அவை சுதந்திரமாக மாற்றக்கூடியவை மற்றும் அடிப்படை பொருட்கள் அல்லது சொத்துக்களின் எந்தவொரு குறிப்பிட்ட பகுதி , சரக்கு அல்லது விநியோகத்தின் பல்வேறு வகைகளைக் குறிப்பிடவில்லை . அத்தகைய ஒப்பந்தங்களில் வழங்குவது எஞ்சிய அல்லது விருப்பமான அர்த்தத்தைத் தவிர அவசியம். இந்த ஒப்பந்தங்கள் முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறை) சட்டம், 1952 இன் விதிகளின் கீழ் நிர்வகிக்கப்படுகின்றன.

2. மாற்றத்தக்க குறிப்பிட்ட டெலிவரி (TSD) ஒப்பந்தங்கள்:

இந்த முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள் ஒரு தரப்பினரிடமிருந்து மற்ற தரப்பினருக்கு சுதந்திரமாக மாற்றக்கூடியவை , இவை குறிப்பிட்ட மற்றும் முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட சரக்கு அல்லது பல்வேறு



வகையான பொருட்களுடன் தொடர்புடையவை . காலாவதியாகும் நேரத்தில் அடிப்படைச் சொத்தின் டெலிவரி இருக்க வேண்டும் , இது கட்டாயமாகும். இத்தகைய ஒப்பந்தங்கள் , முன்னோக்கு ஒப்பந்தங்கள் (ஒழுங்குமுறை) சட்டம், 1952 இன் ஒழுங்குமுறை விதிகளுக்கு உட்பட்டவை, ஆனால் அத்தகைய முன்னோக்கு ஒப்பந்தங்களுக்கு (குறிப்பிட்ட ச ந்தர்ப்பங்களில்) விலக்கு அளிக்க மத்திய அரசுக்கு அதிகாரம் உள்ளது.

3. மாற்ற முடியாத குறிப்பிட்ட டெலிவரி (NTSD) ஒப்பந்தங்கள்

இந்த ஒப்பந்தங்கள் மாற்றப்படவே முடியாத இயல்புடையவை. இவை குறிப்பிட்ட வகை அல்லது சரக்குகளின் சரக்குகள் அல்லது அவற்றின் விதிமுறைகள் மிகவும் குறிப்பிட்டதாக இருக்கலாம் . இந்த ஒப்பந்தங்கள் காலாவதியாகும் நேரத்தில் வழங்குவது கட்டாயமாகும் . பொதுவாக, இந்த ஒப்பந்தங்கள் ஒழுங்குமுறை விதிகளில் இருந்து விலக்கு அளிக்கப்படுகின்றன

பார்வர்ட் ஆக்ட் , ஆனால் மத்திய அரசு எப்போது தேவை என நினைக்கிறதோ அப்போதெல்லாம் கொண்டு வரலாம் சட்டத்தின் ஒழுங்குமுறையின் கீழ் , ஹெட்ஜ் ஒப்பந்தங்களின் வரையறை எதிர்கால ஒப்பந்தங்களின் வரையறைக்கு ஒத்திருக்கிறது என்பது மேலே இருந்து தெளிவாகிறது , பிந்தைய இரண்டு எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் அல்ல , எனவே, முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள் என அழைக்கப்படுகின்றன, ஏனெனில் ஹெட்ஜ் ஒப்பந்தங்கள் மற்றும் எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் , அடிப்படைச் சொத்து / பண்டம் பற்றிய விவரக்குறிப்புகள் எதுவும் குறிப்பிடப்படவில்லை , ஏனெனில்



அத்தகைய வரம்புகள் பரிமாற்ற விதிகளின்படி எந்த வகைகளை வழங்கலாம் அல்லது வழங்க முடியாது . டெலிவரிக்கான அடிப்படை வகையை விட வகை உயர்ந்ததாகவோ அல்லது தாழ்வாகவோ இருந்தால், அந்தச் சந்தர்ப்பத்தில் விலைகள் பிரீமியம் அல்லது தள்ளுபடி மூலம் சரிசெய்யப்படும் . இத்தகைய சரிசெய்தல்கள் டெண்டர் வேறுபாடுகள் என்று பிரபலமாக அறியப்படுகின்றன எனவே, இந்த அடிப்படையில். ஒவ்வொரு எதிர்கால ஒப்பந்தமும் ஒரு முன்னோக்கி ஒப்பந்தம் என்று பொதுமைப்படுத்தப்படலாம் ஆனால் ஒவ்வொரு முன்னோக்கி ஒப்பந்தமும் எதிர்கால ஒப்பந்தமாக இருக்காது.

முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்தின் நன்மைகள்

முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்தின் நன்மைகள் பின்வருமாறு:

- மிகவும் தனிப்பயனாக்கப்பட்டது.
- சந்தையின் ஏற்ற இறக்கங்களுக்கு எதிராக பாதுகாப்பதற்கான சிறந்த வழி.
- சர்வதேச வர்த்தகம் தொடர்பான அபாயங்களைக் குறைக்கிறது.
- ஹெட்ஜிங்கிற்கு முன் செலவுகள் இல்லை.

முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்தின் அபாயங்கள் அல்லது வரம்புகள்

- முறைப்படுத்தல் இல்லாததால், சந்தை தொப்பியைப் பற்றிய பொதுத் தகவல்கள் மிகக் குறைவு.
- இயல்புநிலை காரணமாக பணம் செலுத்தாதது போன்ற எதிர் தரப்பு அபாயங்களுக்கு ஆளாகிறது.



- மிகவும் நிலையற்ற சந்தையில், முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள் விலைகளின் இயக்கத்தை தவறாகக் கணக்கிடும் நிறுவனத்தை பாதிக்கலாம்.

முன்னோக்கி விலை நிர்ணயம்

முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள் பொதுவாக எதிர்கால ஒப்பந்தங்களை விட எளிதாக பகுப்பாய்வு செய்யப்படுகின்றன , ஏனெனில் முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்களில் தினசரி தீர்வு இல்லை மற்றும் முதிர்ச்சியின் போது ஒரு முறை மட்டுமே செலுத்தப்படும் . எதிர்காலங்கள் 68 தொலைதூரக் கல்விப் பள்ளி , காலிகட் பல்கலைக்கழகத்தின் விலைகள் மற்றும் முன்னோக்கி விலைகள் இரண்டும் நெருங்கிய தொடர்புடையவை என்றாலும், இந்த அத்தியாயத்தின் பிற்பகுதியில் இது விவரிக்கப்படும் , வேறுபாடு போன்ற முன்னோக்கி விலைகளைத் தீர்மானிக்கச் செல்லும் முன் சில விதிமுறைகளைப் பற்றி அறிந்து கொள்வது அவசியம் . முதலீட்டு சொத்துக்கள் மற்றும் நுகர்வு சொத்துக்களுக்கு இடையில் , கூட்டு, குறுகிய விற்பனை, ரெப்போ ரேட் மற்றும் பல, ஏனெனில் இவை இத்தகைய கணக்கீட்டில் அடிக்கடி பயன்படுத்தப்படும் . இவற்றைப் பற்றி இங்கு விரிவாகப் பேசவில்லை , ஆனால் வர்த்தகர்கள் அவற்றைப் பற்றி முழுமையாக அறிந்திருக்க வேண்டும் . இந்த விதிமுறைகளின் சுருக்கமான பார்வை இங்கே பின்வருமாறு விளக்கப்பட்டுள்ளது:

நுகர்வு சொத்துக்கள் என்பது முதன்மையாக நுகர்வுக்காக வைத்திருக்கும் சொத்துக்கள் , பொதுவாக முதலீட்டு நோக்கங்களுக்காக அல்ல. தாமிரம், எண்ணெய், உணவு தானியங்கள் மற்றும் உயிருள் ள



பன்றிகள் போன்ற பொருட்கள் உள்ளன . கூட்டுத்தொகை என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட காலகட்டத்தில் பெறப்பட்ட வருமானத்தின் மொத்த மதிப்பை அறிய பயன்படும் ஒரு அளவு கருவியாகும், ஒரு வருடத்திற்கு R வட்டி விகிதத்தில் n வருடங்கள் முதலீடு செய்யப்பட்ட தொகையை கருத்தில் கொள்ளுங்கள். ஆண்டுக்கு ஒரு முறை விகிதம் கூட்டப்பட்டால் , அந்த முதலீட்டின் முனைய மதிப்பு இருக்கும்

டெர்மினல் மதிப்பு $= A (1 + R)^n$ மற்றும் அது ஒரு வருடத்திற்கு m முறை கூட்டப்பட்டால் , முனைய மதிப்பு சுவர் முனை மதிப்பு $= A (1 + R/m)^{mn}$

A என்பது முதலீட்டிற்கான தொகை R என்பது வரு வாய் விகிதம் , N என்பது வருவாய்க்கான காலம் மற்றும் m என்பது கூட்டுக் காலம்.

எதிர்காலங்கள்

நிதிச் சந்தையின் முக்கியமான செயல்பாடுகளில் ஒன்று ஆபத்தை நிர்வகிப்பது . ஒவ்வொரு வணிக பரிவர்த்தனையும் முழுமையடைய, நேரம் எடுக்கும் . இந்த நேரத்தில் விலைகள் மாறினால், லாபகரமான ஒப்பந்தம் லாபமற்ற ஒன்றாக மாறக்கூடும் . இதனால், விலை ஏற்ற இறக்கங்களால் ஒவ்வொரு நபரும் ஒருவித ஆபத்துக்கு ஆளாகிறார்கள்.

இங்குதான் எதிர்கால சந்தைகள் பாதுகாப்பை வழங்குவதன் மூலம் முக்கிய பங்கு வகிக்கின்றன



விலை ஏற்ற இறக்கங்கள் காரணமாக வணிக உலகில் உள்ளார்ந்த அபாயங்களுக்கு எதிராக . இந்தப் பாதுகாப்பைப் பெறுவதற்குப் பயன்படுத்தப்படும் கருவி எதிர்கால ஒப்பந்தமாகும் , அதாவது எதிர்காலத்தில் ஒரு சொத்தை ஒரு குறிப்பிட்ட விலையில் வாங்க அல்லது விற்பதற்கான ஒப்பந்தம்.

எதிர்கால ஒப்பந்தங்களின் வகைகள்

எதிர்கால ஒப்பந்தங்களை இரண்டு வகைகளாகப் பிரிக்கலாம்:

1. பொருட்களின் எதிர்காலம்:கமாடிட்டி ஃபியூச்சர்களின் கீழ் , ஸ்பாட் சந்தையில் முன்னர் நிர்ணயிக்கப்பட்ட விலையில் பண்டம் பணமாக மாற்றப்படுகிறது . பரிவர்த்தனை சரக்கு சந்தையில் நடைபெறுகிறது. காலப்போக்கில் விலை ஏற்ற இறக்கம் தடுக்கப்படுகிறது.
2. நிதி எதிர்காலம்.நிதி எதிர்காலம் மேலும் மூன்று வகைகளாக பிரிக்கப்பட்டுள்ளது
 - (a) வட்டி விகிதம் எதிர்காலம்
 - (b) பங்கு-குறியீட்டு எதிர்காலம்
 - (c) நாணய எதிர்காலம்

விருப்பங்கள்

ஒரு விருப்பம் என்பது உரிமையை வெளிப்படுத்தும் ஒரு

ஒப்பந்தமாகும், ஆனால் குறிப்பிட்ட எதிர்கால தேதிக்கு முன் அல்லது ஒரு நிலையான விலையில் குறிப்பிட்ட நிதி கருவிகளை வாங்க அல்லது விற்க வேண்டிய கடமை அல்ல . விருப்பங்களில்



இரண்டு கட்சிகள் உள்ளன , அதில் வாங்குபவர் உரிமையைப் பெறுகிறார், அதற்காக அவர் பிரீமியம் எனப்படும் கட்டணத்தை செலுத்துகிறார் மற்றும் விற்பனையாளர் ஒரு கடமை யை மேற்கொள்கிறார். விருப்பத்தை வாங்குபவர் தனது உரிமையைத் துறந்து தனது கடமையைச் செய்ததற்காக அவருக்கு ஈடுசெய்ய விருப்ப எழுத்தாளருக்கு (விற்பனையாளர்) பிரீமியத்தை செலுத்துகிறார். பிரீமியம் என்பது நிர்ணயிக்கப்பட்ட விலை விருப்பத்தை வாங்கும்போது அல்லது விற்கும்போ து பேச்சுவார்த்தை நடத்தப்படும் . வாங்குபவருக்கு எதிர்காலத்தில் தனது விருப்பத்தைப் பயன்படுத்த ஒவ்வொரு விருப்பமும் உள்ளது.

விருப்பங்களில் இரண்டு கூறுகள் உள்ளன , அதாவது அழைப்பு விருப்பம் மற்றும் புட் விருப்பம்.

(a) அழைக்கும் சந்தர்ப்பம்

உரிமையாளருக்கு/வாங்குபவருக்கு வாங்குவதற்கான உரிமை உள்ளது மற்றும் எழுத்தாளர் /விற்பனையாளருக்கு அடிப்படை பங்குகளின் குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான பத்திரங்களை விருப்பம் காலாவதி தேதிக்கு முன் குறிப்பிட்ட விலையில் விற்க வேண்டிய கடப்பாடு உள்ளது.



(b) விருப்பத்தை வைக்கவும்

உரிமையாளர் அல்லது வாங்கு பவருக்கு விற்க உரிமை உண்டு மற்றும் எழுத்தாளர்/விற்பனையாளர் விருப்பத்தின் காலாவதி தேதிக்கு முன்னர் குறிப்பிட்ட விலையில் அடிப்படை பங்குகளின் குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையை வாங்க வேண்டிய கடமை உள்ளது.

ஸ்வாப்ஸ்

இடமாற்று என்பது பணப்புழக்கங்களின் பரிமாற்றம் அல்லது காலப்போக்கில் இரு தரப்பினருக்கும் இடையிலான நிதிக் கடமைகளின் தொகுப்பாகும் . இடமாற்றுகள் ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு இரு தரப்பினரிடையே ஒப்பந்தத்தை உள்ளடக்கியது . ஒரு தரப்பினர் மற்ற தரப்பினருக்கு இறுதி வேறுபாட்டை செலுத்துவதன் மூலம் ஒப்பந்தத்தை காலம் முடிவதற்குள் ரத்து செய்யலாம். ஸ்வாப்ஸ் பிரபலமான நிதி வழித்தோன்றல்களில் ஒன்றாக மாறிவிட்டது , கட்டுப்பாடு நீக்கம் மற்றும் அதிகரித்து வரும் வட்டி மற்றும் மாற்று விகிதங்களின் ஏற்ற இறக்கம் சர்வதேச நிதிச் சந்தைகளைத் தட்டுவதற்கு நிறுவனங்கள் இடமாற்று முறையைப் பயன்படுத்துகின்றன.

இடமாற்று வகைகள்

இடமாற்றங்கள் பின்வரும் மூன்று வகைகளாக இருக்கலாம்.

1. வட்டி விகிதம் மாற்றம்.
2. நாணய பரிமாற்றங்கள்.
3. இவற்றின் கலவை.



வழித்தோன்றல்களின் பயன்பாடுகள்

இன்றைய அதிநவீன சர்வதேச சந்தைகள் வழித்தோன்றல் கருவிகளின் விரைவான வளர்ச்சியை ஊக்குவிக்க உதவியது . அறிவுள்ள முதலீட்டாளர்களின் கைகளில் , வழித்தோன்றல்கள் இதிலிருந்து லாபத்தைப் பெறலாம்:

- உலகெங்கிலும் உள்ள வட்டி விகிதங்கள் மற்றும் பங்குச் சந்தைகளில் மாற்றங்கள்
- நாணய மாற்று விகிதம் மாற்றங்கள்
- விவசாய பொருட்கள் , விலைமதிப்பற்ற மற்றும் தொழில்துறை உலோகங்கள் மற்றும் எண்ணெய் மற்றும் இயற்கை எரிவாயு போன்ற ஆற்றல் பொருட்கள் போன்ற பொருட்களுக்கான உலகளாவிய வழங்கல் மற்றும் தேவை மாற்றங்கள்

பாரம்பரிய முதலீட்டு போர்ட்:போலியோவில் கிடைக்கும் பல்வேறு வகையான வழித்தோன்றல் கருவிகளைச் சேர்ப்பது , நிதிக் கருவிகள் மற்றும் நாணயங்களில் உலகளாவிய பல்வகைப்படுத்தலை வழங்கலாம், பணவீக்கம் மற்றும் பணவாட்டத்திற்கு எதிராக பாதுகாக்க உதவும் , மேலும் பாரம்பரிய முதலீடுகளுடன் தொடர்பில்லாத வருமானத்தை உருவாக்கலாம் . வழித்தோன்றல் கருவிகளுக்குக் கூறப்படும் மிகவும் பரவலாக அங்கீகரிக்கப்பட்ட இரண்டு நன்மைகள் விலை கண்டுபிடிப்பு மற்றும் இடர் மேலாண்மை ஆகும்.



1. விலை கண்டுபிடிப்பு

எதிர்கால சந்தை விலைகள் உலகெங்கிலும் உள்ள தகவல்களின் தொடர்ச்சியான ஓட்டத்தைப் பொறுத்தது மற்றும் அதிக அளவு வெளிப்படைத்தன்மை தேவைப்படுகிறது . பரந்த அளவிலான காரணிகள் (காலநிலை நிலைமைகள் , அரசியல் சூழ்நிலைகள் , கடன் தவறுதல் , அகதிகள் இடம்பெயர்தல் , நில மீட்பு மற்றும் சுற்றுச்சூழல் ஆரோக்கியம் , எடுத்துக்காட்டாக) அளிப்பு மற்றும் சொத்துக்களின் தேவை (குறிப்பாக பொருட்கள்) தாக்கம், இதனால் அடிப்படை சொத்தின் தற்போதைய மற்றும் எதிர்கால விலைகள் வழித்தோன்றல் ஒப்பந்தம் அடிப்படை யாக கொண்டது. இந்த வகையான தகவல்களும் அதை மக்கள் உள்வாங்கும் விதமும் ஒரு பொருளின் விலையை தொடர்ந்து மாற்றுகிறது . இந்த செயல்முறை விலை கண்டுபிடிப்பு என்று அழைக்கப்படுகிறது.

- சில எதிர்கால சந்தைகளுடன் , அடிப்படை சொத்துக்கள் புவியியல் ரீதியாக சிதறடிக்கப்படலாம், பல புள்ளிகள் (அல்லது தற்போதைய) விலைகள் உள்ளன . காலாவதியாகும் மிகக் குறுகிய கால ஒப்பந்தத்தின் விலை பெரும்பாலும் அடிப்படைச் சொத்தின் ப்ராக்ஸியாகச் செயல்படுகிறது.
- இரண்டாவதாக, அனைத்து எதிர்கால ஒப்பந்தங்களின் விலையானது, நிச்சயமற்ற எதிர்கால விலைகளின் அபாயத்தை எதிர்கொள்வதற்கு பதிலாக ஒப்பந்தங்களை வர்த்தகம் செய்பவர்களால் ஏற்றுக்கொள்ளக்கூடிய விலைகளாக செயல்படுகிறது.



- விருப்பங்கள் விலை கண்டுபிடிப்புக்கு உதவுகின்றன , முழுமையான விலை அடிப்படையில் அல்ல , ஆனால் சந்தை பங்கேற்பாளர்கள் சந்தைகளின் ஏற்ற இறக்கத்தை பார்க்கும் விதத்தில் . ஏனென்றால், விருப்பங்கள் என்பது ஹெட்ஜிங்கின் வேறுபட்ட வடிவமாகும் , அவை முதலீட்டாளர்களை இழப்பிலிருந்து பாதுகாக்கின்றன , அதே நேரத்தில் சொத்தின் ஆதாயங்களில் பங்கேற்க அனுமதிக்கின்றன.

2. இடர் மேலாண்மை

இது வழித்தோன்றல் சந்தையின் மிக முக்கியமான நோக்கமாக இருக்கலாம். இடர் மேலாண்மை என்பது விரும்பிய அளவிலான ஆபத்தை அடையாளம் காண்பது , உண்மையான அபாய அளவைக் கண்டறிதல் மற்றும் பிந்தையதை முந்தையதைச் சமமாக மாற்றுதல் . இந்த செயல்முறை ஹெட்ஜிங் மற்றும் ஊகங்களின் வகைகளில் விழலாம். ஹெட்ஜிங் பாரம்பரியமாக சந்தை நிலையை வைத்திருப்பதில் உள்ள ஆபத்தைக் குறைப்பதற்கான ஒரு உத்தியாக வரையறுக்கப்படுகிறது, அதே நேரத்தில் சந்தைகள் நகரும் விதத்தில் ஒரு நிலைப்பாட்டை எடுப்பதை ஊகங்கள் குறிப்பிடுகின்றன . இன்று, ஹெட்ஜிங் மற்றும் ஊக உத்திகள் , வழித்தோன்றல்களுடன் சேர்ந்து , பயனுள்ள கருவிகள் அல்லது நுட்பங்கள் ஆகும் , அவை ஆபத்தை மிகவும் திறம்பட நிர்வகிக்க நிறுவனங்களை செயல்படுத்துகின்றன.

3. அவை அடிப்படை சொத்துக்கான சந்தை செயல்திறனை மேம்படுத்துகின்றன

எடுத்துக்காட்டாக, S&P 500ஐ வெளிப்படுத்த விரும்பும் முதலீட்டாளர்கள் S&P 500 பங்கு குறியீட்டு நிதியை வாங்கலாம் அல்லது S&P 500



எதிர்காலங்களை வாங்கி , ஆபத்து இல்லாத பத்திரங்களில் முதலீடு செய்வதன் மூலம் நிதியைப் பிரதிபலிக்கலாம் . இந்த முறைகளில் ஏதேனும் ஒன்று S&P 500 இல் உள்ள அனைத்து அடிப்படை சொத்துக்களையும் வாங்கும் செலவின்றி குறியீட்டை வெளிப்படுத்தும். இந்த இரண்டு உத்திகளையும் செயல்படுத்துவதற்கான செலவு ஒரே மாதிரியாக இருந்தால் , முதலீட்டாளர்கள் தாங்கள் எதைத் தேர்வு செய்கிறார்கள் என்பதில் நடுநிலையாக இருப்பார்கள் . விலைகளுக்கு இடையே முரண்பாடு இருந்தால் , முதலீட்டாளர்கள் பணக்கார சொத்தை விற்று, விலை சமநிலையை அடையும் வரை மலிவான ஒன்றை வாங்குவார்கள். இந்த சூழலில், வழித்தோன்றல்கள் சந்தை செயல்திறனை உருவாக்குகின்றன.

4. டெரிவேடிவ்கள் சந்தை பரிவர்த்தனை செலவுகளைக் குறைக்கவும் உதவுகின்றன

டெரிவேடிவ்கள் ஒரு வகையான காப்பீடு அல்லது இடர் மேலாண்மை என்பதால், அவற்றில் வர்த்தகம் செய்வதற்கான செலவு குறைவாக இருக்க வேண்டு ம் அல்லது முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் பதவிகளுக்கு அத்தகைய "காப்பீட்டை" வாங்குவது பொருளாதார ரீதியாக நல்லதாக இருக்காது.

டெரிவேடிவ்களின் நன்மைகள்

1. ஆபத்து பாதகமான நபர்களிடமிருந்து ஆபத்து சார்ந்த நபர்களுக்கு இடர்களை மாற்றுவதற்கு அவை உதவுகின்றன.
2. அவை எதிர்காலம் மற்றும் தற்போதைய விலைகளைக் கண்டறிய உதவுகின்றன.



3. அவை தொழில் முனைவோர் செயல்பாட்டை ஊக்குவிக்கின்றன.
4. ஆபத்து பாதகமான மக்கள் அதிக எண்ணிக்கையில் பங்கேற்பதன் காரணமாக அவை சந்தைகளில் வர்த்தகத்தின் அளவை அதிகரிக்கின்றன.
5. அவை நீண்ட காலத்திற்கு சேமிப்பையும் முதலீட்டையும் அதிகரிக்கின்றன.

வழித்தோன்றல்களின் வரம்புகள்

(i) ஊக மற்றும் சூதாட்ட நோக்கங்களை

ஊக்குவித்தல்:வழித்தோன்றல்களின் மிக முக்கியமான வரம்புகளில் ஒன்று , அவை சந்தையில் ஊக நடவடிக்கைகள் மற்றும் சூதாட்ட நோக்கத்தை மேம்படுத்துவதாகும்.

(ii) அதிக ஆபத்து :வழித்தோன்றல்கள் ஒரு குறிப்பிட்ட அளவிற்கு

அபாயங்களை நிர்வகிக்க உதவினாலும் , அவை மிகவும் ஆபத்தானவை, குறிப்பாக OTC சந்தை

(iii) விலை ஏற்ற இறக்கங்கள் :வழித்தோன்றல்கள் சொத்து

விலைகளில் பரந்த மற்றும் கடுமையான ஏற்ற இறக்கங்களை ஏற்படுத்தியுள்ளன. விலைகளில் இத்தகைய ஏற்ற இறக்கங்களின் வரம்பை அவர்கள் விரிவுபடுத்தியுள்ளனர்.

(iv) அரசு மற்றும் ஒழுங்குமுறை அதிகாரிகளுக்கு

சுமை:வழித்தோன்றல்கள் நிதி அமைப்பில் உறுதியற்ற தன்மையை உருவாக்குகின்றன , மேலும் நிதி வழித்தோன்றல்களில் வர்த்தகர்களின் செயல்பாடுகளை



கட்டுப்படுத்த அரசாங்கம் மற்றும் பல்வேறு ஒழுங்குமுறை அதிகாரிகளுக்கு அதிக சுமை ஏற்படும்.

முன்னோக்கி விலைகள் மற்றும் எதிர்கால விலைகள்

முன்னோக்கி விலைகள் எதிர்கால விலைகளுடன் சமமாக உள்ளதா, இது மிகவும் முக்கியமான மற்றும் விவாதத்திற்குரிய பிரச்சினை. ரிஸ்க் இல்லாத வட்டி விகிதம் நிலையானது மற்றும் அனைத்து முதிர்வுகளுக்கும் ஒரே மாதிரியாக இருந்தால், அத்தகைய சந்தை சூழ்நிலைகளில், ஃபார்வேர்ட் விலையானது ஒப்பந்தத்தின் எதிர்கால பரிசுக்கு சமமாக இருக்கும் என்று வாதிடப்படுகிறது. இருப்பினும், நடைமுறையில், வட்டி விகிதங்கள் நிலையானதாக இருக்காது மற்றும் பொதுவாக கணிக்க முடியாத வகையில் மாறுபடும், பின்னர் முன்னோக்கி விலைகள் மற்றும் எதிர்கால விலைகள் ஒரே மாதிரியாக இருக்காது- அடிப்படை விலையின் விலையை கருத்தில் கொண்டு உறவின் தன்மையை நாம் உணரலாம். சொத்து வட்டி விகிதங்களுடன் வலுவாக தொடர்புடையது, ஏனெனில் எதிர்கால ஒப்பந்தங்களுக்கு தினசரி தீர்வு உள்ளது, எனவே தற்போதைய விலை(கள்) அதிகரித்தால், நீண்ட எதிர்கால நிலையை வைத்திருக்கும் முதலீட்டாளர் உடனடியாக ஈட்டுகிறார், இது சராசரியை விட அதிகமாக மீண்டும் முதலீடு செய்யப்படும் வட்டி விகிதம்.



சராசரியை விட வட்டி விகிதம் . இருப்பினும், முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்தில் இந்த நிலை ஏற்படாது, ஏனெனில் தினசரி தீர்வு இல்லை மற்றும் முதிர்வு வரை வட்டி விகித இயக்கங்கள் எந்தப் பாதிப்பையும் ஏற்படுத்தாது . ஸ்பாட் (தற்போதைய) விலைகள் வட்டி விகிதங்களுடன் வலுவாக தொடர்புடையதாக இருக்கும் போது, எதிர்கால விலைகள் முன்னோக்கி விலைகளை விட அதிகமாக இருக்கும் என்று மேலும் வாதிடப்படுகிறது . எதிர்கால விலைகளை விட அதிகமாக . வரிகள், பரிவர்த்தனை செலவுகள் , மார்ஜின் சிகிச்சை மற்றும் இயல்புநிலை ஆபத்து போன்ற பல்வேறு காரணிகளால் முன்னோக்கி விலைகள் மற்றும் எதிர்கால விலைகளுக்கு இடையே கோட்பாட்டு வேறுபாடு இருக்கலாம், ஆனால் இந்த வேறுபாடு மிகவும் சிறியது , இது புறக்கணிக்கப்படலாம்.



அலகு II

விருப்பங்கள் மற்றும்

இடமாற்றங்கள்

ஒரு விருப்பம் என்பது உரிமையை வெளிப்படுத்தும் ஒரு ஒப்பந்தமாகும், ஆனால் குறிப்பிட்ட எதிர்கால தேதிக்கு முன் அல்லது ஒரு நிலையான விலையில் குறிப்பிட்ட நிதி கருவிகளை வாங்க அல்லது விற்க வேண்டிய கடமை அல்ல . விருப்பங்களில் இரண்டு கட்சிகள் உள்ளன , அதில் வாங்குபவர் உரிமையைப் பெறுகிறார் , அதற்காக அவர் பிரீமியம் எனப்படும் கட்டணத்தை செலுத்துகிறார் மற்றும் விற்பனையாளர் ஒரு கடமையை மேற்கொள்கிறார் . விருப்பத்தை வாங்குபவர் தனது உரிமையைத் துறந்து தனது கடமையைச் செய்ததற்காக அவருக்கு ஈடுசெய்ய விருப்ப எழுத்தாளருக்கு (விற்பனையாளர்) பிரீமியத்தை செலுத்துகிறார். பிரீமியம் என்பது விருப்பத்தை வாங்கும்போது அல்லது விற்கும்போது நிர்ணயிக்கப்பட்ட விலையாகும் . விருப்பத்தை வாங்கும் நபர் விருப்பத்தில் நீண்டவர் என்றும் , விற்பவர் குறுகியவர் என்றும் கூறப்படுகிறது. விருப்பங்களில் இரண்டு கூறுகள் உள்ளன , அதாவது அழைப்பு விருப்பம் மற்றும் புட் விருப்பம்.

அழைக்கும் சந்தர்ப்பம்

விருப்பத்தேர்வு காலாவதி தேதிக்கு முன்னர் குறிப்பிட்ட விலையில் அடிப்படை பங்குகளின் குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான பத்திரங்களை வாங்குவதற்கான உரிமையை வாங்கும் நபர்.



விருப்பத்தை வைக்கவும்

விருப்பத்தேர்வு காலாவதி தேதிக்கு முன்னதாக, அடிப்படை பங்குகளின் குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான பத்திரங்களை ஒரு குறிப்பிட்ட விலையில் விற்கும் உரிமையை வாங்கும் நபர்.

விருப்பங்களின் வகைகள்

விருப்பங்கள் பல அம்சங்களைக் கொண்டுள்ளன , நிச்சயமாக முன்னோக்கிகள் மற்றும் எதிர்காலங்களை விட அதிகமான வை, அழைப்புகள் மற்றும் இடங்களின் அடிப்படை தயாரிப்புகளில் பல வேறுபாடுகளை சாத்தியமாக்குகின்றன . பல கருத்தாய்வுகளின் அடிப்படையில் விருப்பங்களை பல வழிகளில் வகைப்படுத்தலாம் . போன்ற:

- விருப்பங்களின் பயிற்சியின் தன்மையின் அடிப்படையில்
- விருப்பங்களின் பயிற்சியின் தன்மையின் அடிப்படையில்
- அவை எவ்வாறு உருவாக்கப்படுகின்றன, வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன மற்றும் குடியேறுகின்றன என்பதன் அடிப்படையில்
- அடிப்படைச் சொத்தின் அடிப்படையில் எந்த விருப்பங்கள் வில் உருவாக்கப்பட்டன

உடற்பயிற்சியின் தன்மை: அமெரிக்க வெர்சஸ் ஐரோப்பிய

உடற்பயிற்சியின் நேரத்தின் அடிப்படையில் விருப்பங்கள் அமெரிக்க அல்லது ஐரோப்பிய இரண்டாக இருக்கலாம் . அமெரிக்க விருப்பங்களை விருப்பத்தின் காலாவதி தேதிக்கு முன் எந்த



சுண்ணாம்பு புள்ளியிலும் பயன்படுத்த முடியும் , அதே சமயம் ஐரோப்பிய விருப்பங்கள் முதிர்ச்சியடைந்தவுடன் மட்டு மே செயல்படுத்தப்படும்,

சந்தைகளின் தன்மை: OTC மற்றும் எக்ஸ்சேஞ்சு வர்த்தகம் விருப்பங்களை OTC அல்லது பரிமாற்றம் என வகைப்படுத்தலாம் , அவை எங்கு , எப்படி உருவாக்கப்படுகின்றன , அலைக்கழிக்கப்படுகின்றன, மற்றும் குடியேறுகின்றன என்பதைப் பொறுத்து. விருப்பங்கள், முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்களைப் போல இருக்கலாம், அவை குறிப்பிட்டவை மற்றும் இரண்டு ஒப்பந்தக் கட்சிகளால் பரஸ்பரம் நேரடி பேச்சுவார்த்தைகளுடன் பேச்சுவார்த்தை நடத்தப்படுகின்றன. OTC என அழைக்கப்படுகிறது , அல்லது அவை எதிர்காலத்தைப் போலவே இருக்கலாம் , அவை குறிப்பிட்ட பரிமாற்றங்களை வாங்கலாம் மற்றும் விற்கலாம் , அங்கு இரண்டு ஒப்பந்த தரப்பினரும் ஒருவருக்கொருவர் அறியாமல் இருக்கலாம் , மாறாக பரிமாற்றத்தின் தரையில் /திரையில் ஒப்பந்தத்தில் நுழையலாம். பரிமாற்ற வர்த்தக விருப்பங்களில் , ஒப்பந்தங்கள் தரப்படுத்தப்பட வேண்டும், அதே சமயம் OTC தயாரிப்பு சம்பந்தப்பட்ட தரப்பினரின் தேவைகளுக்கு ஏற்ப வடிவமைக்கப்பட்டுள்ளது.

தீர்வுக்கான வழிகள்

அடிப்படைச் சொத்தை வழங்குவதன் மூலமாகவோ அல்லது பணத் தீர்வு மூலமாகவோ விருப்பங்களைத் தீர்த்துக்கொள்ளலாம் , இது தொடக்கத்தில் மற்றும் மூடும்போது விலையின் வேறுபாட்டைப்



பரிமாறிக்கொள்வதன் மூலம் முடிவடைகிறது . செயல்பாட்டின் விலை மற்றும் அடிப்படை சொத்தின் விலை ஆகியவற்றுக்கு இடையே உள்ள வேறுபாட்டை மாற்றுவதன் மூலம் காலாவதியாகும் போது பண தீர்வு செய்யப்படுகிறது . அசல் ஒப்பந்தத்திற்கு சமமான மற்றும் எதிர் ஒப்பந்தத்தில் நுழைவதன் மூலம் ஒப்பந்தத்தை ரத்து செய்வதன் மூலமும் இது தீர்க்கப்படும்.

அடிப்படை சொத்துக்களின் தன்மை

முன்னோக்கிகள் மற்றும் எதிர்காலங்களைப் போலவே , விருப்பங்களும் எந்தவொரு சொத்தையும் அடிப்படையாகக் கொண்டிருக்கலாம். பங்குகள், குறியீடுகள், பொருட்கள், நாணயங்கள் மற்றும் வட்டி விகிதங்கள் ஆகியவற்றின் விருப்பங்கள் OTC அல்லது பரிமாற்றங்களில் கிடைக்கின்றன . இந்தியாவில் தற்போது இல்லை என்றாலும், பொருட்களின் மீதான விருப்பங்கள் சர்வதேச அளவில் விவசாய பொருட்கள் , கால்நடைகள், உணவு பொருட்கள் , ஆற்றல் மற்றும் உலோகங்கள் ஆகியவற்றில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன . அமெரிக்க டாலர் , யூரோ, யென், பவுண்ட் போன்ற பல்வேறு நாணயங்களிலும் விருப்பத்தேர்வுகள் கிடைக்கின்றன . அமெரிக்கா மற்றும் ஐரோப்பா மற்றும் உலகின் பிற பகுதிகளில் உள்ள முக்கிய பரிமாற்றங்களில். நாணயங்களின் விருப்பங்கள் பெரும்பாலும் OTC ஆகும்.

தவிர, எதிர்கால ஒப்பந்தங்களின் விகிதங்களில் பரிமாற்றங்களில் விருப்பங்களும் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன , எதிர்காலத்தில் உள்ள



விருப்பங்கள் எதிர்கால ஒப்பந்தத்தை அடிப்படை சொத்தாகக் கொண்டுள்ளன, இது வாங்குபவருக்கு குறிப்பிட்ட எதிர்கால ஒப்பந்தத்தை வாங்குவதற்கு (அழைக்க) அல்லது விற்க (வைக்க) உரிமையை வழங்குகிறது. இயற்கையாகவே, எதிர்கால ஒப்பந்தத்தின் காலாவதியானது விருப்ப ஒப்பந்தத்திற்கு அப்பால் நீட்டிக்கப்பட வேண்டும். இதேபோல், விருப்பங்களை வட்டி விகிதங்களில் வர்த்தகம் செய்யலாம், கருவூலப் பத்திரங்கள் மற்றும் நோட்டுகள் போன்ற பணச் சொத்துக்கள் அல்லது வட்டி விகித எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள். பங்குகள் மற்றும் குறியீடுகளில் உள்ள விருப்பங்களைப் போலவே இந்த விருப்பங்களும் சேவை செய்கின்றன.

பங்குகள் மற்றும் பங்கு குறியீடுகள் மீதான விருப்பங்கள் மிகவும் பொதுவானவை. உலகெங்கிலும் உள்ள பல பரிவர்த்தனைகள் குறியீடுகள் மற்றும் பங்குகளில் விருப்பங்களை வழங்குகின்றன, இந்தியாவில் தேசிய பங்குச் சந்தை (NSE) வங்கி, தகவல் தொழில்நுட்பம், உள்கட்டமைப்பு போன்றவற்றிலிருந்து 50 பங்குகளின் பரந்த அடிப்படையிலான குறியீட்டு நிஃபடி போன்ற பல குறியீடுகளில் விருப்பங்களை வழங்குகிறது.

தற்போது இந்த விருப்பங்கள் வரையறுக்கப்பட்ட உடற்பயிற்சி விலைகள் மற்றும் மூன்று மாதங்கள் வரையிலான காலங்களை உள்ளடக்கும். இருப்பினும், இரண்டு முதல் மூன்று ஆண்டுகள் வரை நீண்ட காலத்திற்கான சர்வதேச விருப்பங்களும் கிடைக்கின்றன. எந்த நேரத்திலும் இரண்டு ஐடிஎம், ஒரு ஏடிஎம் மற்றும் இரண்டு ஓடிஎம் -



குறைந்தபட்ச ஐந்து வேலைநிறுத்த விலைகளை வழங்க முயற்சிக்கிறது).

NSE

நிர்வாண (மூடப்படாத) மற்றும் மூடப்பட்ட விருப்பம்

நிர்வாண அல்லது மறைக்கப்படாத விருப்பங்கள் ஆஃப்செட்டிங் நிலைகள் இல்லாதவை , எனவே அவை ஆபத்தானவை . மறுபுறம், விருப்பத்தின் அடிப்படையிலான சொத்தில் எழுத்தாளர் தொடர்புடைய ஆஃப்செட்டிங் நிலையைக் கொண்டிருப்பது மூடப்பட்ட விருப்பம் என்று அழைக்கப்படுகிறது. எளிமையான (அல்லது நிர்வாண) அழைப்பு விருப்பத்தை எழுதுவது , ஆப்ஷன் வெயிட்டர் இணை வரம்பற்ற சாத்தியமான இழப்புகளை வெளிப்படுத்துவதைக் குறிக்கிறது. பிரீமியம் சம்பாதிப்பதே அடிப்படை நோக்கம் . நிலையான அல்லது விலை குறையும் காலத்தில் , அழைப்பு விருப்பத்தை எழுதுவது ஒரு விருப்பத்தின் நேர மதிப்பைக் கைப்பற்றுவதன் மூலம் கவர்ச்சிகரமான லாபத்தை ஏற்படுத்தலாம் . வெளிப்படுத்தப்படாத அழைப்புகளை எழுதும் மூலோபாயம் முதலீட்டாளரின் எதிர்பார்ப்புகளையும் ஆபத்துக்கான சகிப்புத்தன்மையையும் பிரதிபலிக்கிறது.

ஒரு மூடப்பட்ட விருப்ப நிலை என்பது , சொத்தில் உள்ள ஆஃப்செட்டிங் (அல்லது எதிர்) நிலையுடன் இணைந்து ஒரு விருப்பத்தை வாங்குவது அல்லது விற்பதை உள்ளடக்கியது . முன்பு கவனித்தபடி, அழைப்பு விருப்பத்தை எழுதுபவர் பங்கு விலைகள் உயரும்போது இழப்புகளைச் சந்திக்கிறார் , மேலும் விலைகள்



வீழ்ச்சியடையும் போது எழுத்தாளர்களுக்கு இழப்பு ஏற்படுகிறது .
இத்தகைய சூழ்நிலையில் , எழுத்தாளன் குறும்படத்தை ஒரு குறுகிய
நிலை மற்றும் குறுகிய அழைப்பை அடிப்படை சொத்தில் நீண்ட
நிலையுடன் மறைக்க முடியும். இதை இவ்வாறு குறிப்பிடலாம்:

மூடப்பட்ட அழைப்பு விற்பனை = குறுகிய அழைப்பு + நீண்ட
எதிர்காலம் மூடப்பட்ட புட் விற்பனை = குறுகிய புட் + குறுகிய
எதிர்காலங்கள் பரிமாற்ற -வர்த்தக விருப்பங்களில் அடிப்படை
சொத்துக்கள்

அங்கீகரிக்கப்பட்ட பரிமாற்றங்களில் தீவிரமாக வர்த்தகம்
செய்யப்படும் பல்வேறு சொத்துக்கள் , பங்குகள் பங்கு குறியீடுகள் ,
வெளிநாட்டு நாணயங்கள் மற்றும் எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் . இவை
கீழே சுருக்கமாக இங்கே விளக்கப்பட்டுள்ளன;

பங்கு விருப்பங்கள்

பொதுவான பங்குகளின் தனிப்பட்ட பங்குகளின் வி ருப்பங்கள் பல
ஆண்டுகளாக வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன . CBOE இல் 1973 இல்
தொடங்கப்பட்ட சமபங்கு பங்குகளில் தரப்படுத்தப்பட்ட அழைப்பு
விருப்பங்களின் வர்த்தகம் 1977 இல் தொடங்கியது.



பங்குகளும் கிடைக்கின்றன , அதே சமயம் வேலைநிறுத்த விலையானது பொதுவான பங்குதாரர்களுக்கு வழங்கப்படும் ரொக்க ஈவுத்தொகையால் அல்ல , வேலைநிறுத்த விலையானது பங்கு பிரிப்புகள், பங்கு ஈவுத்தொகை மறுசீரமைப்பு , மறுமூலதனமாக்கல் போன்றவற்றுக்கு அடிப்படையான பங்கின் மதிப்பை பாதிக்கிறது. பங்கு விருப்பங்கள் மிகவும் பிரபலமான சொத்துக்கள் , அவை உலகம் முழுவதும் உள்ள பல்வேறு பரிமாற்றங்களில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன. எடுத்துக்காட்டாக, அமெரிக்காவில் 500க்கும் மேற்பட்ட பங்குகள் விற்கப்படுகின்றன . ஒரு ஒப்பந்தம் , குறிப்பிட்ட வேலைநிறுத்த விலையில் 100 பங்குகளை வாங்க அல்லது விற்க உரிமையை வைத்திருப்பவருக்கு வழங்குகிறது . இந்தியாவில், தேசிய பங்குச் சந்தை மற்றும் பாம்பே பங்குச் சந்தை ஆகியவை 2001 ஆம் ஆண்டு முதல் குறிப்பிட்ட சில பங்குகளில் விருப்ப வர்த்தகத்தைத் தொடங்கியுள்ளன.

அந்நிய செலாவணி விருப்பங்கள்:

வெளிநாட்டு நாணயம் மற்றொரு முக்கியமான சொத்து , இது பல்வேறு பரிமாற்றங்களில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகிறது . அவற்றில் ஒன்று பிலடெல்பியா பங்குச் சந்தை . இது ஐரோப்பிய மற்றும் அமெரிக்க விருப்ப ஒப்பந்தங்களை வழங்குகிறது . விருப்பச் சந்தைகளில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் முக்கிய நாணயங்கள் அமெரிக்க



டாலர், ஆஸ்திரேலிய டாலர் , பிரிட்டிஷ் பவுண்ட் , கனடிய டாலர், ஜெர்மன் குறி . பிரஞ்சு பிராங்க் , ஜப்பானிய யென் , சுவிஸ் பிராங்க் போன்றவை. ஒப்பந்தத்தின் அளவு நாணயத்திற்கு நாணயம் வேறுபடுகிறது.

குறியீட்டு விருப்பங்கள்

பல்வேறு குறியீட்டு விருப்பங்கள் தற்போது வெவ்வேறு நாடுகளில் வெவ்வேறு பரிமாற்றங்களில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன. எடுத்துக்காட்டாக, CBOE இல் உள்ள S&P 100 குறியீடு மற்றும் AMEX இல் உள்ள முக்கிய சந்தை குறியீடு ஆகியவை US விருப்பச் சந்தைகளில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன. இதேபோல், இந்தியாவில், தேசிய பங்குச் சந்தை மற்றும் பாம்பே பங்குச் சந்தைகளில் இத்தகைய குறியீட்டு விருப்பங்கள் தொடங்கப்பட்டுள்ளன . பங்கு விருப்பத்தைப் போலவே , குறியீட்டு விருப்பத்தின் பங்கு விலை என்பது வாங்குபவர் அல்லது விருப்பம் அடிப்படை பங்குக் குறியீட்டை வாங்க அல்லது விற்கக்கூடிய குறியீட்டு மதிப்பாகும், வேலைநிறுத்தக் குறியீடு ஒப்பந்தத்திற்கான வேலைநிறுத்தக் குறியீட்டை பெருக்குவதன் மூலம் டாலர் (ரூபாய்) மதிப்பாக மாற்றப்படுகிறது . . பங்கு குறியீட்டு விருப்பத்தை வாங்குபவர் விருப்பத்தைப் பயன்படுத்த விரும்பினால், பங்கு வழங்கப்பட வேண்டும் , ஒரு பங்கு குறியீட்டு விருப்பத்தைத் தீர்ப்பது சிக்கலாக இருக்கும்



குறிப்பிட்ட குறியீட்டை உருவாக்கும் அனைத்து பங்குகளையும் வழங்குதல். எனவே, அதற்கு பதிலாக, பங்கு குறியீட்டு விருப்பங்கள் பண தீர்வு ஒப்பந்தங்கள் . வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால் , விருப்பம் பயன்படுத்தப்பட்டால் , பரிமாற்ற ஒதுக்கப்பட்ட விருப்ப எழுத்தாளர் விருப்பத்தை வாங்குபவருக்கு பணத்தை செலுத்துகிறார் , மேலும் எந்தப் பங்கையும் வழங்க முடியாது.

ஒரு குறியீட்டு விருப்பத்தின் அடிப்படையிலான பங்குக் குறியீட்டின் பண மதிப்பு, ஒப்பந்தங்களின் பலத்தால் பெருக்கப்படும் தற்போதைய பண குறியீட்டு மதிப்புக்கு சமம் . இது இவ்வாறு கணக்கிடப்படுகிறது: அடிப்படைக் குறியீட்டின் ரூபாய் மதிப்பு = பணக் குறியீட்டு மதிப்பு x ஒப்பந்த மடங்குகள் எடுத்துக்காட்டாக, S&P 100க்கான ஒப்பந்த மடங்கு \$100 ஆகும். எனவே, S&P 100க்கான பணக் குறியீட்டு மதிப்பு 750 என்றும், S&P 100 ஒப்பந்தங்களின் டாலர் மதிப்பு 750 x 100 = \$75,000 என்றும் வைத்துக்கொள்வோம்.

எதிர்கால விருப்பங்கள்

எதிர்கால விருப்பத்தில் (அல்லது எதிர்காலத்தில் உள்ள விருப்பங்கள்), அடிப்படை சொத்து என்பது ஃபிக்சர்ஸ் ஒப்பந்தமாகும் . எதிர்கால ஒப்பந்தத்தின் மீதான ஒரு விருப்ப ஒப்பந்தம் , விருப்பங்களின் வாழ்நாளில் ஒரு வரியில் ஒரு குறிப்பிட்ட எதிர்கால ஒப்பந்தத்தை எழுத்தாளரிடம் இருந்து வாங்க அல்லது விற்கும் உரிமையை



வாங்குபவருக்கு வழங்குகிறது . எதிர்கால விருப்பம் ஒரு அழைப்பு விருப்பமாக இருந்தால், வாங்குபவருக்கு நீண்ட எதிர்கால நிலையைப் பெற உரிமை உண்டு.

இதேபோல், எதிர்கால ஒப்பந் தத்தில் ஒரு புட் விருப்பம் வாங்குபவருக்கு ஒரு குறிப்பிட்ட எதிர்கால ஒப்பந்தங்களை எழுத்தாளருக்கு உடற்பயிற்சி விலையில் விற்கும் உரிமையை வழங்குகிறது. எதிர்கால ஒப்பந்தம் பொதுவாக விருப்பத்தின் காலாவதியான சிறிது நேரத்திலேயே முதிர்ச்சியடைவதைக் காணலாம். CME இல் யூரோ டாலர் மற்றும் CBOT இல் கருவூலப் பத்திரத்தில் எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் இருக்கும் பெரும்பாலான சொத்துகளுக்கு எதிர்கால விருப்பங்கள் இப்போது கிடைக்கின்றன,

வட்டி விகித விருப்பங்கள்

அவை சர்வதேச நிதிச் சந்தைகளில் பிரபலமான மற்றொரு முக்கியமான விருப்ப ஒப்பந்தமாகும் . வட்டி விகித விருப்பங்களை பண கருவிகள் அல்லது எதிர்காலங்களில் எழுதலாம்.

பல்வேறு கடன் கருவிகள் உள்ளன , அவை வெவ்வேறு பரிமாற்றங்களில் வட்டி விகித விருப்பங்களுக்கான கருவிகளாகப் பயன்படுத்தப்படுகின்றன. இந்த ஒப்பந்தங்கள் இயற்பியல் விருப்பங்கள் என குறிப்பிடப்படுகின்றன. சமீபத்தில், இந்த வட்டி விகித விருப்பங்கள், கருவூலப் பத்திரங்கள் , ஏஜென்சி கடன் பத்திரங்கள் மற்றும் குறிப்பிட்ட பத்திரங்களில் இத்தகைய விருப்பங்களில்



சந்தையை உருவாக்கும் அடமான -ஆதரவு பத்திர டீலர்கள் போன்ற
ஓவர்-தி-கவுண்டர் சந்தைகளிலும் பிரபலமடைந்துள்ளன.

லீப்ஸ் விருப்பங்கள்

இந்த விருப்ப ஒப்பந்தங்கள் நீண்ட காலத்திற்கு
உருவாக்கப்படுகின்றன. ஒரு நிலையான பரிமாற்ற வர்த்தக
விருப்பத்திற்கு காலாவதியாகும் முன் நீண்ட நேரம் ஆறு மாதங்கள்
ஆகும். இருப்பினும், நீண்ட கால ஈக்விட்டி எதிர்பார்க்கப்பட்ட
பத்திரங்கள் (LEAPS) என்பது 39 மாதங்கள் வரை நீண்ட கால
முதிர்வுகளுடன் வழங்க வடிவமைக்கப்பட்ட விருப்ப ஒப்பந்தங்கள்
ஆகும். இந்த LEAPS விருப்பங்கள் தனிப்பட்ட பங்குகள் மற்றும் சில
குறியீடுகளில் கிடைக்கும் . பொதுவாக, அவை ஒரு குறிப்பிட்ட
நோக்கத்திற்காக வடிவமைக்கப்பட்டுள்ளன.

ஃப்ளெக்ஸ் விருப்பங்கள்

இது குறிப்பிட்ட வகை விருப்ப ஒப்பந்தமாகும் , அங்கு விருப்பத்தின்
சில விதிமுறைகள் தனிப்பயனாக்கப்பட்டன . சில விதிமுறைகளின்
தனிப்பயனாக்கத்தின் அடிப்படை நோக்கம் , நிலையான பரிமாற்ற
வர்த்தக விருப்பங்கள் மூலம் திருப்தி அடைய முடியாத நிறுவன
முதலீட்டாளர்களின் பரந்த அளவிலான போர்ட்ஃபோலியோ
மூலோபாய தேவைகளைப் பூர்த்தி செய்வதாகும். தனிப்பட்ட பங்குகள்,
பங்கு குறியீடுகள் , கருவூலப் பத்திரங்கள் போன்றவற்றுக்கு FLEX
விருப்பங்களை உருவாக்கலாம். அவை ஒரு ஆப்ஷன் எக்ஸ்சேஞ்சில்



வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன மற்றும் அந்த பரிமாற்றத்தின் க்ளியரிங் ஹவுஸால் அழிக்கப்பட்டு உத்தரவாதம் அளிக்கப்படுகின்றன . FLEX விருப்பத்தின் மதிப்பு , அடிப்படை சொத்து , வேலைநிறுத்த விலை , காலாவதி தேதி மற்றும் தீர்வு சுழற்சி போன்ற விதிமுறைகளின் பரிமாணங்களைத் தனிப்பயனாக்கும் திறனைப் பொறுத்தது . மேலும், பரிவர்த்தனை நிலைகளை ஈடுசெய்ய அல்லது மாற்றுவதற்கான இரண்டாம் நிலை சந்தையையும் மற்றும் விலைகளின் சுயாதீனமான தினசரி குறிப்பையும் வழங்குகிறது.

விருப்பம் மதிப்பீடு

ஒரு விருப்பம் , விருப்பத்தின் காலாவதி தேதியில் அல்லது அதற்கு முன், ஒரு நிலையான விலையில் (வேலைநிறுத்த விலை அல்லது உடற் பயிற்சி விலை என அழைக்கப்படும்) அடிப்படைச் சொத்தின் குறிப்பிட்ட அளவை வாங்க அல்லது விற்க உரிமையை வைத்திருப்பவருக்கு வழங்குகிறது . இது ஒரு உரிமை மற்றும் கடமை அல்ல என்பதால் , உரிமையைப் பயன்படுத்த வேண்டாம் என்பதை வைத்திருப்பவர் தேர்வு செய்யலாம் மற்றும் விருப்பத்தை காலாவதியாக அனுமதிக்கலாம் . இரண்டு வகையான விருப்பங்கள் உள்ளன - அழைப்பு விருப்பங்கள் மற்றும் புட் விருப்பங்கள்.

அழைப்பு மற்றும் விருப்பங்களை வைக்கவும்:

ஒரு அழைப்பு விருப்பம் , விருப்பத்தை வாங்குபவருக்கு ஒரு நிலையான விலையில் அடிப்படைச் சொத்தை வாங்குவதற்கான உரிமையை வழங்குகிறது , இது வேலைநிறுத்தம் அல்லது



உடற்பயிற்சி விலை என்று அழைக்கப்படுகிறது , விருப்பத்தின் காலாவதி தேதிக்கு எந்த நேரத்திலும் : வாங்குபவர் இந்த உரிமைக்கான விலையை செலுத்துகிறார் . காலாவதியாகும் போது , சொத்தின் மதிப்பு வேலைநிறுத்த விலையை விட Jess ஆக இருந்தால், விருப்பம் பயன்படுத்தப்படாது மற்றும் பயனற்றதாக இருக்கும். மறுபுறம், சொத்தின் மதிப்பு வேலைநிறுத்த விலையை விட அதிகமாக இருந்தால் , விருப்பம் பயன்படுத்தப்படுகிறது - விருப்பத்தை வாங்குபவர் , உடற்பயிற்சி விலையில் பங்குகளை வாங்குகிறார் மற்றும் சொத்து மதிப்பு மற்றும் உடற்பயிற்சி விலைக்கு இடையே உள்ள வித்தியாசத்தை உள்ளடக்கியது முதலீட்டில் மொத்த லாபம். முதலீட்டின் நிகர லாபம் என்பது மொத்த லாபத்திற்கும் ஆரம்பத்தில் அழைப்புக்கு செலுத்தப்பட்ட விலைக்கும் உள்ள வித்தியாசமாகும்.

ஒரு புட் விருப்பம் விருப்பத்தை வாங்குபவரு க்கு அடிப்படையை விற்கும் உரிமையை வழங்குகிறது ஒரு நிலையான விலையில் சொத்து, மீண்டும் வேலைநிறுத்தம் அல்லது உடற்பயிற்சி விலை என அழைக்கப்படுகிறது, விருப்பத்தின் காலாவதி தேதிக்கு எந்த நேரத்திலும். இந்த உரிமைக்கு வாங்குபவர் விலை கொடுக்கிறார் . அடிப்படைச் சொத்தின் வி லை வேலைநிறுத்த விலையை விட அதிகமாக இருந்தால் , விருப்பம் பயன்படுத்தப்படாது மற்றும் பயனற்றதாக காலாவதியாகிவிடும். மறுபுறம், அடிப்படைச் சொத்தின் விலை வேலைநிறுத்த விலையை விடக் குறைவாக இருந்தால் , புட்



ஆப்ஷனின் உரிமையாளர் விருப்பத்தைப் பயன்படுத்தி, வேலைநிறுத்த விலைக்கும் சந்தை மதிப்புக்கும் உள்ள வித்தியாசத்தைக் கூறி ஸ்டிரைக் விலையில் பங்கை விற்பார். மொத்த லாபமாக சொத்து மீண்டும், புட்டுக்காக செலுத்தப்பட்ட ஆரம்ப செலவை நிகரப்படுத்துவது பரிவர்த்தனையிலிருந்து நிகர லாபத்தை ஈட்டுகிறது.

அடிப்படைச் சொத்தின் மதிப்பு வேலை நிறுத்த விலையை விட அதிகமாக இருந்தால் ஒரு புட்டுக்கு எதிர்மறையான நிகரப் பலன் இருக்கும், மேலும் சொத்து மதிப்பு வேலைநிறுத்த விலையை விடக் குறைவாக இருந்தால், வேலைநிறுத்த விலைக்கும் அடிப்படைச் சொத்தின் மதிப்புக்கும் இடையே உள்ள வேறுபாட்டிற்குச் சமமான மொத்தப் பலனைக் கொண்டிருக்கும்.

விருப்ப மதிப்பை தீர்மானிப்பவர்கள்

ஒரு விருப்பத்தின் மதிப்பு அடிப்படை சொத்து மற்றும் நிதிச் சந்தைகள் தொடர்பான பல மாறிகளால் தீர்மானிக்கப்படுகிறது.

1. அடிப்படைச் சொத்தின் தற்போதைய மதிப்பு :விருப்பங்கள் என்பது அடிப்படைச் சொத்திலிருந்து மதிப்பைப் பெறும் சொத்துகள். இதன் விளைவாக, அடிப்படைச் சொத்தின் மதிப்பில் ஏற்படும் மாற்றங்கள், அந்தச் சொத்தின் விருப்பங்களின் மதிப்பைப் பாதிக்கின்றன. ஏனெனில், அழைப்புகள் அடிப்படைச் சொத்தை நிலையான விலையில் செலுத்துவதற்கான உரிமையை வழங்குகின்றன, சொத்தின் மதிப்பின் அதிக ரிப்பு, சொத்தின் மதிப்பை அதிகரிக்கும்.



அழைப்புகள், புட்ஸ், மறுபுறம், சொத்தின் மதிப்பு அதிகரிக்கும் போது மதிப்பு குறைவாக இருக்கும்.

2. அடிப்படைச் சொத்தின் மதிப்பில் v வேறுபாடு: ஒரு விருப்பத்தை வாங்குபவர் ஒரு நிலையான விலையில் அடிப்படை சொத்தை வாங்க அல்லது விற்க உரிமை பெறுகிறார். அடிப்படைச் சொத்தின் மதிப்பில் அதிக மாறுபாடு இருந்தால், விருப்பத்தின் மதிப்பு அதிகமாகும். அழைப்புகள் மற்றும் இடங்கள் இரண்டிற்கும் இது பொருந்தும். ஆபத்து அளவீட்டின் அதிகரிப்பு (மாறுபாடு) மதிப்பை அதிகரிக்க வேண்டும் என்பது எதிர் -உள்ளூணர்வு போல் தோன்றினாலும், விருப்பங்கள் மற்ற பத்திரங்களிலிருந்து வேறுபட்டவை, ஏனெனில் விருப்பங்களை வாங்குபவர்கள் விலையை விட அதிகமாக இழக்க மாட்டார்கள், அவர்கள் அவற்றிற்கு செலுத்துகிறார்கள்: உண்மையில், அவர்களிடம் உள்ளது பெரிய விலை நகர்வுகளிலிருந்து குறிப்பிடத்தக்க வருமானத்தை ஈட்டுவதற்கான சாத்தியம்.

3. அடிப்படைச் சொத்தின் மீது செலுத்தப்படும்

ஈவுத்தொகை: விருப்பத்தின் வாழ்நாளில் சொத்தின் மீது டிவிடென்ட் செலுத்தப்பட்டால், அடிப்படைச் சொத்தின் மதிப்பு குறையும் என்று எதிர்பார்க்கலாம், இதன் விளைவாக, சொத்தின் மீதான அழைப்பின் மதிப்பு எதிர்பார்க்கப்படும் டிவிடென்ட் கொடுப்பனவுகளின் அளவு குறையும் செயல்பாடாகும். ஒரு புட்டின் மதிப்பு என்பது எதிர்பார்க்கப்படும் டிவிடென்ட் கொடுப்பனவுகளின் அதிகரித்து வரும் செயல்பாடாகும். ஈவுத்தொகைக் கொடுப்பனவுகளைப் பற்றி சிந்திக்க



மிகவும் உள்ளுணர்வு வழி , அழைப்பு விருப்பங்களுக்கு , பணத்தில் உள்ள விருப்பங்களில் உடற்பயிற்சியை தாமதப்படுத்துவதற்கான செலவு ஆகும் . ஏன் என்பதைப் பார்க்க , வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட பங்குகளில் ஒரு விருப்பத்தைக் கவனியுங்கள் : பணத்தில் ஒரு அழைப்பு விருப்பம் இருந்தால் , அழைப்பு விருப்பம் வைத்திருப்பவருக்குப் பங்குகளை வழங்கும் , மேலும் அவருக்கு அல்லது அவளுக்குப் பங்குகளின் மீதான ஈவுத்தொகையைப் பெறத் தவறினால்,

விருப்பத்தைப் பயன்படுத்தினால் , இந்த ஈவுத்தொகைகள் கைவிடப்பட்டுள்ளன என்று அர்த்தம்.

4. விருப்பத்தின் வேலைநிறுத்த விலை : ஒரு விருப்பத்தை விவரிக்கப் பயன்படுத்தப்படும் முக்கிய பண்பு வேலைநிறுத்த விலை . அழைப்புகளின் விஷயத்தில் , நிலையான விலையில் வாங்கும் உரிமையை வைத்திருப்பவர் பெற்றால் , வேலைநிறுத்த விலை அதிகரிக்கும் போது அழைப்பின் மதிப்பு குறையும் . புட்டுகளின் விஷயத்தில், வைத்திருப்பவருக்கு நிலையான விலையில் விற் க உரிமை உள்ளது, வேலைநிறுத்த விலை அதிகரிக்கும் போது மதிப்பு அதிகரிக்கும்.
5. விருப்பத்தின் மீது காலாவதியாகும் நேரம் : காலாவதியாகும் நேரம் அதிகரிக்கும் போது அழைப்புகள் மற்றும் இடங்கள் இரண்டும் மதிப்புமிக்கதாக மாறும். ஏனென்றால், காலாவதியாகும் நீண்ட நேரம், அடிப்படைச் சொத்தின் மதிப்பை நகர்த்துவதற்கு அதிக நேரத்தை



வழங்குகிறது, இரண்டு வகையான விருப்பங்களின் மதிப்பையும் அதிகரிக்கிறது, கூடுதலாக, அழைப்பின் விஷயத்தில் , வாங்குபவர் காலாவதியாகும் போது நிலையான விலையை செலுத்த வேண்டும். , இந்த நிலையான விலையின் தற்போதைய மதிப்பு விருப்பத்தின் ஆயுள் அதிகரிக்கும் போது குறைகிறது, மேலும் அழைப்பின் மதிப்பை அதிகரிக்கிறது.

6. லைஃப் ஆஃப் ஆப்ஷனுடன் தொடர்புடைய அபாயமற்ற வட்டி விகிதம்:ஒரு விருப்பத்தை வாங்குபவர் விருப்பத்தின் விலையை முன்பணமாக செலுத்துவதால் , ஒரு வாய்ப்புச் செலவு சம்பந்தப்பட்டது. இந்த செலவு வட்டி விகிதங்களின் நிலை மற்றும் விருப்பத்தின் காலாவதியாகும் நேரத்தைப் பொறுத்தது . உடற்பயிற்சி விலையின் தற்போதைய மதிப்பைக் கணக்கிடும் போது , அபாயமற்ற வட்டி விகிதம் விருப்பங்களின் மதிப்பீட்டில் நுழைகிறது , ஏனெனில் அழைப்புகள் (புட்டுகள்) காலாவதியாகும் வரை உடற்பயிற்சி விலையை செலுத்த வேண்டியதில்லை (பெறப்பட்டது). வட்டி விகிதத்தை அதிகரிப்பது அழைப்புகளின் மதிப்பை அதிகரிக்கும் மற்றும் போடும் மதிப்பைக் குறைக்கும்.

விருப்ப விலை மாதிரிகள்

பைனோமியல் மாதிரியானது விருப்ப மதிப்பை நிர்ணயிப்பவர்கள் பற்றிய நுண்ணறிவை வழங்குகிறது. ஒரு விருப்பத்தின் மதிப்பு , சொத்தின் எதிர்பார்க்கப்படும் விலையால் தீர்மானிக்கப்படுவதில்லை , ஆனால் அதன் தற்போதைய வேகத்தால் தீர்மானிக்கப்படுகிறது , இது



நிச்சயமாக எதிர்காலத்தைப் பற்றிய எதிர்பார்ப்புகளை பிரதிபலிக்கிறது. இது மத்தியஸ்தத்தின் நேரடி விளைவு . விருப்ப மதிப்பானது பிரதியெடுக்கும் போர்ட்:போலியோவின் மதிப்பிலிருந்து விலகிச் சென்றால், முதலீட்டாளர்கள் ஒரு நடுவர் நிலையை உருவாக்கலாம் , அதாவது முதலீடு தேவையில்லாத , ஆபத்து இல்லாத மற்றும் நேர்மறை வருமானத்தை வழங்கும்.

'விளக்க, அழைப்பை பிரதிபலிக்கும் போர்ட்: போலியோ சந்தையில் அழைப்பை விட அதிகமாக செலவாகும் என்றால் , முதலீட்டாளர் அழைப்பை வாங்கலாம் , பிரதி செய்யும் போர்ட்:போலியோவை விற்கலாம் மற்றும் வித்தியாசத்தை லாபமாக உத்தரவாதம் செய்யலாம். இரண்டு நிலைகளிலும் உள்ள பணப்புழக்கங்கள் ஒன்றையொன்று ஈடுகட்டுகின்றன , இது அடுத்த தடுத்த காலங்களில் பணப்புழக்கங்களுக்கு வழிவகுத்தது . காலாவதியாகும் நேரம் நீட்டிக்கப்படுவதால், விலை நகர்வுகள் (u மற்றும் d) அதிகரிக்கும் மற்றும் வட்டி விகிதத்தில் அதிகரிப்புடன் விருப்ப மதிப்பும் அதிகரிக்கிறது.

- i. விளையாட்டுக் கோட்பாடு அணுகுமுறை : ஒரு விருப்பம் மற்றும் பங்குகளை உள்ளடக்கிய ஒரு போர்ட்:போலியோ போர்ட்:போலியோவின் இறுதி மதிப்பு பங்கின் விலையிலிருந்து சுயாதீனமாக இருக்கும் வகையில் கட்டமைக்கப்படுகிறது , இது நிச்சயமற்ற தன்மைக்கு ஒரே காரணமாகும் , ஆபத்து நடுநிலை மதிப்பீடு மற்றும் நடுவர் வாதங்களைப் பயன்படுத்தி இந்த



நிச்சயமற்ற தன்மை அகற்றப்படும் போது , விருப்பங்களின் விலையை தீர்மானிக்க முடியும்.

2. நகலெடுக்கும் போர்ட்:போலியோ :இந்த முறையில் , ஒரு போர்ட்:போலியோ கட்டமைக்கப்பட்டுள்ளது , இதில் பங்கு மற்றும் கொள்முதல்/விற்பனை ஆகியவை ஆபத்து இல்லாத பூஜ்ஜிய கூப்பன் பத்திரத்தை உள் ளடக்கியது. போர்ட்:போலியோ ஒவ்வொரு மாநிலத்திற்கும் விருப்பத் தொகையை பிரதிபலிக்கும் வகையில் கட்டமைக்கப்படும். ஆர்பிட்ரேஜ் வாதங்களைத் தூண்டி , விருப்பத்தின் விலையானது பிரதி போர்ட்:போலியோவில் உள்ள மதிப்புக்கு சமமாக நிர்ணயிக்கப்படுகிறது.

பைனோமியல் விருப்பம் விலைமாதிரி

இருசொல்பங்கு விலை நகர்வுகளின் மாதிரி என்பது ஒரு தனித்துவமான நேர மாதிரி , அதாவது, நேரம் தனித்தனி பிட்களாக பிரிக்கப்பட்டுள்ளது மற்றும் இந்த நேரத்தில் மட்டுமே பங்கு விலைகள் மாற்றியமைக்கப்படுகின்றன. இருபக்க அணுகுமுறையானது , பாதுகாப்பு விலையானது இருபக்கத் தை உருவாக்கும் செயல்முறைக்குக் கீழ்ப்படிகிறது என்று கருதுகிறது . அதாவது, ஒவ்வொரு நேரமும் சரியாக இரண்டு சாத்தியமான நிலைகள் உள்ளன - பங்குகள் மேலே அல்லது கீழ் நோக்கி நகரலாம் . ஒரு புள்ளி இரண்டு மாநிலங்களில் எது நிகழும் என்பது தெரியவில்லை , ஆனால் அது அறியப்பட்டதாகக் கருதப்பட்டால் அது ஏறவோ அல்லது குறைக்கவோ முடியும்.



இரண்டு - கால பைனோமியல் மரம்

ஈருறுப்பு மரத்தின் சொற்களைப் புரிந்து கொள்வோம் . படத்தில் சித்தரிக்கப்பட்டுள்ள மரம் இரண்டு கால பைனோமியல் மரம் மற்றும் பங்கு விலை இரண்டு முறை மாறுகிறது . இரண்டு கோடுகள் சந்திக்கும் ஒவ்வொரு புள்ளியும் ஒரு முனை என அழைக்கப்படுகிறது, இது பங்குகளின் எதிர்கால விலையைக் குறிக்கிறது. ஒவ்வொரு முனையிலும் உள்ள புள்ளி விலையானது மேலே அல்லது கீழ் நோக்கி நகரும் என்பதால் , மரம் இருசொல் என்று அழைக்கப்படுகிறது. தொடக்கத்தில் உள்ள பங்கு விலையை S_0 எனவும், S_u என்பது மேல் நிலையில் உள்ள பங்கு விலை எனவும் , S_d என்பது கீழ் நிலையில் உள்ள பங்கு விலை எனவும் குறிப்பிட்டால் , மேல் காரணியை S_d/S_0 எனவும் கீழ் காரணி S_u/S_0 எனவும் வரையறுக்கலாம். . பங்கு விலை ஒரு முனையிலிருந்து மற்றொரு முனைக்கு நகரும் நிகழ்தகவு மாற்றம் நி கழ்தகவு எனப்படும். காக்க்ஸ், ரோஸ் மற்றும் ரூபின்ஸ்டீன் , CRR வழங்கிய இருபக்க மரங்கள் சில முக்கியமான பண்புகளைக் கொண்டுள்ளன , அவை கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ளன:

1. மரம் முழுவதும் நேர இடைவெளியின் நீளம் மாறாமல் இருக்கும், அதாவது, கணுகளுக்கு இடையேயான இடைவெளி மாதங்களில் இருந்தால், அது எல்லா இடங்களிலும் மாதங்களாகவும் , ஆண்டுகளின் அடிப்படையில் இருந்தால் , எல்லா இடங்களிலும் வருடங்களாகவும் இருக்கும்.



2. மரம் முழுவதும் நிலையற்ற தன்மை மாறாமல் இருக்கும்.
3. முழு மரத்திலும் மாறுதல் நிகழ்தகவு அப்படியே உள்ளது.
4. மரங்கள் மீண்டும் ஒருங்கிணைகின்றன , அதாவது, ஒரு மேல் நகர்த்தலைத் தொடர்ந்து கீழ்நோக்கி நகர்த்தப்பட்டால் , பங்குகளை கீழே நகர்த்துவதைத் தொடர்ந்து மேல் நகர்த்தலின் அதே மதிப்புக்கு எடுத்துச் செல்லும்.

ஒற்றை கால பைனோமியல் மாதிரி

ஒரு பங்கு விலை 4 பைனோமியல் மாதிரியைப் பின்பற்றுகிறது என்று வைத்துக்கொள்வோம், மேலும் ஒரு காலகட்டத்தின் முடிவில் காலாவதியாகும் ஐரோப்பிய விருப்பத்தின் விலையைக் கண்டுபிடிப்பதில் நாங்கள் ஆர்வமாக உள்ளோம் . எண் எடுத்துக்காட்டில் முன்னர் விளக்கப்பட்டபடி , அனைத்து மாநிலங்களிலும் அழைப்பு விருப்பத்தின் ஊதியத்தை சரியாகப் பின்பற்றும் ஹெட்ஜ் போர்ட்:போலியோவை உருவாக்கவும்.

பல கால பைனோமியல் மாதிரி

இப்போது மற்றும் விருப்பத்தின் முதிர்வு நாளுக்கு இடையேயான நேரம் ஒரு காலகட்டம் என்று முன்பு நாங்கள் கருதினோம் , ஆனால் பைனோமியல் மாதிரியானது ஒரு விருப்பத்தை விலைக்கு பயன்படுத்தலாம், அதில் விருப்பத்தின் வாழ்க்கை எத்தனை காலங்கள் அல்லது படிகளாக பிரிக்கப்படலாம் . விருப்பத்தின் விலை நிர்ணயம் செய்யும் நடைமுறை அப்படியே உள்ளது.



பிளாக்-ஸ்கோல்ஸ் விருப்ப விலை மாதிரி (BSOPM)

பிளஸ்ஓபிஎம் பைனோமியல் விருப்ப விலையை விட மிகவும் முன்னதாகவே அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது, ஆனால் புரிந்துகொள்வதற்காக நாங்கள் முதலில் பைனோமியல் மாதிரியைக் கருத்தில் கொண்டோம் . உண்மையில், பிளாக் - ஸ்கோல்ஸ் 1973 இல் ஐரோப்பிய அழைப்புகளுக்கு விலை நிர்ணயம் செய்வதற்கான முதல் மூடிய வடிவ தீர்வை வழங்கியது மற்றும் அரசியல் பொருளாதார இதழில் "விருப்பங்களின் விலை மற்றும் பெருநிறுவன பொறுப்புகள் " என்ற தலைப்பில் பாத் -பிரேக்கிங் பேப்பரை வெளியிட்டது . பேராசிரியர் ஸ்கோல்ஸ் மற்றும் பேராசிரியர் மெர்டன் ஆகியோருக்கு விருப்ப விலை நிர்ணயத்தில் அவர்களின் பங்களிப்புக்காக நோபல் பரிசு வழங்கப்பட்டது. இந்த மாதிரியின் தரவு உள்ளீடுகள் தற்போதைய பங்கு விலை, உடற்பயிற்சி விலை, எதிர்பார்க்கப்படும் ஏற்ற இறக்கம், வட்டி விகிதம் மற்றும் காலாவதியாகும் நேரம் . விலை உள்ளூணர்வு அப்படியே உள்ளது - ஒரு பிரதி ஹெட்ஜை உருவாக்கவும் . 'ஹெட்ஜ் போர்ட்:போலியோ எந்த நேரத்திலும் அதன் மதிப்பு எப்போதும் அந்த நேரத்தில் விருப்பத்தின் விலைக்கு சமமாக இருக்கும் வகையில் அமைக்கப்படும். விருப்பத்தின் விலை ஹெட்ஜ் போர்ட்:போலியோவின் மதிப்பிலிருந்து வேறுபட்டால், நடுவர்களின் செயல்கள் சமநிலை உறவை மீண்டும் கொண்டு வரும் . பங்குகள் மற்றும் பத்திரங்களின் விகிதம் கருப்பு - ஸ்கோல்ஸ் சூத்திரத்தால் தீர்மானிக்கப்படும்.

ஏற்ற இறக்கம், பங்குகளின் தற்போதைய சந்தை விலை போன்ற தொடர்ந்து மாறிவரும் காரணிகளைச் சூத்திரம் சார்ந்திருப்பதால்,



போர்ட்:போலியோ கலவையானது பிளாக் -ஸ்கோல்ஸின் தற்போதைய வெளியீடுகளைப் பிரதிபலிக்கும் வகையில் தொடர்ந்து சரிசெய்யப்பட வேண்டும். எனவே இந்த போர்ட்:போலியோ டைனமிக் போர்ட்:போலியோ என்றும் , போர்ட்:போலியோவை சமநிலையில் பராமரிக்கும் செயல் ஹெட்ஜ் ரீபேலன்சிங் என்றும் அழைக்கப்படுகிறது . பிளாக் - ஸ்கோல்ஸ் மாதிரியின் கணித வழித்தோன்றல் மிகவும் சிக்கலானது மற்றும் ஸ்டோகாஸ்டிக் கால்குலஸ் எனப்படும் கணிதத்தின் அதிநவீன கிளையைப் புரிந்து கொள்ள வேண்டும்.

BS மாதிரி அனுமானங்கள் மற்றும் வரம்புகள்

நிதியில் உள்ள மற்ற மாடல்களைப் போலவே, BSOPM ஆனது சில அனுமானங்களின் அடிப்படையில் செயல்படுகிறது, அவை பின்வருமாறு:

(a) உராய்வு இல்லாத சந்தைகள். இன்னும் துல்லியமாக, பரிவர்த்தனை செலவுகள் இல்லை, குறுகிய விற்பனை அனுமதிக்கப்படுகிறது, இதே போன்ற கடன் மற்றும் கடன் விதிகள் உள்ளன

(b) சொத்து பூஜ்ஜிய ஈவுத்தொகையை அளிக்கிறது . குறைந்த பட்சம் குறுகிய காலத்திலாவது நம்பமுடியாத அனுமானத்திற்கு நிகராகும் . ஆனால் இலக்கியத்தில் அடுத்தடுத்த மாதிரிகள் ஈவு தொகை / இடைநிலை வருமானத்தை இணைக்க அடிப்படை BSOPM இல் சில மாற்றங்களை முன்மொழிந்தன.

(c) விருப்பம் ஐரோப்பிய பாணி

(d) சொத்து விலைகள் வடிவியல் பிரவுனிய இயக்கத்தைப்

பின்பற்றுகின்றன. வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால் , சொத்து



வருமானம் சாதாரணமானது மற்றும் நிலையானது . பல நகரங்கள் இந்த அனுமானத்தை BS சூத்திரத்தின் மிகப்பெரிய ஓட்டை என்று அழைத்தன , அதன் கண்டுபிடிப்பாளர் பேராசிரியர் ஃபிஷர் பிளாக் 1989 இல் ஜர்னல் ஆஃப் அப்ளைடு கார்ப்பரேட் ஃபைனான்ஸ் இதழில் ஒரு செல்வாக்கு மிக்க கட்டுரை.

ஆனால் சிக்கலான நிஜ உலகத்தை மிகவும் நல்ல முறையில் விவரிக்க எளிமையாக்கும் அனுமானங்களை உருவாக்கும் இந்த வழி விஞ்ஞானத்தின் பல துறைகளிலும் பொருளாதாரம் மற்றும் நிதியியல் ஆகியவற்றிலும் காலங்காலமாக பின்பற்றப்படுகிறது , மேலும் அந்த உணர்வில் இந்த மாதிரி விதிவிலக்கல்ல . மிக முக்கியமாக , இந்த வெளித்தோற்றத்தில் குறைபாடுகள் அனுமானங்கள் இருந்தபோதிலும் , பலவிதமான வழித்தோன்றல் கருவிகளுக்கு விலை நிர்ணயம் செய்வதில் மாடல் ஒரு நியாயமான வேலையைச் செய்கிறது.

விருப்ப ஒப்பந்தத்தின் பிரீமியம் அல்லது முன்பணம் செலுத்தும் அம்சங்கள்:

இந்த வகை ஒப்பந்தத்தை வைத்திருப்பவர் , விருப்ப வர்த்தகத்தை மேற்கொள்ளும் உரிமையைப் பெற , ' பிரீமியம்' எனப்படும் குறிப்பிட்ட தொகையை செலுத்த வேண்டும் . வைத்திருப்பவர் அதைச் செயல்படுத்தவில்லை என்றால் , அவர்/அவர் பிரீமியம் தொகையை இழக்க நேரிடும் . வழக்கமாக, பிரீமியம் மொத்தச் செலுத்துதலில் இருந்து கழிக்கப்படும், மேலும் முதலீட்டாளர் மீதியைப் பெறுவார்.



வேலைநிறுத்த விலை:

ஒப்பந்தத்தை செயல்படுத்த முடிவு செய்தால் , விருப்பத்தின் உரிமையாளர் அடிப்படை பாதுகாப்பை வாங்க அல்லது விற்கக்கூடிய விகிதத்தை இது குறிக்கிறது . வேலைநிறுத்த விலை நிர்ணயிக்கப்பட்டுள்ளது மற்றும் ஒப்பந்தத்தின் செல்லுபடியாகும் காலம் முழுவதும் மாறாது.

ஒப்பந்த அளவு:

ஒப்பந்த அளவு என்பது ஒரு விருப்ப ஒப்பந்தத்தில் உள்ள அடிப்படை சொத்தின் வழங்கக்கூடிய அளவு . இந்த அளவுகள் ஒரு சொத்துக்காக நிர்ணயிக்கப்பட்டுள்ளன. 100 பங்குகளுக்கான ஒப்பந்தம் என்றால் , ஒரு ஒப்பந்தத்தை வைத்திருப்பவர் ஒரு விருப்ப ஒப்பந்தத்தை மேற்கொள்ளும்போது, 100 பங்குகளை வாங்குவது அல்லது விற்பது இருக்கும்.

காலாவதி தேதி:

ஒவ்வொரு ஒப்பந்தமும் வரையறுக்கப்பட்ட காலாவதி தேதியுடன் வருகிறது. ஒப்பந்தத்தின் செல்லுபடியாகும் வரை இது மாறாமல் இருக்கும். இந்த தேதிக்குள் விருப்பம் செயல்படுத்தப்படாவிட்டால், அது காலாவதியாகிவிடும்.

உள்ளார்ந்த மதிப்பு:

ஒரு உள்ளார்ந்த மதிப்பு என்பது அடிப்படை பாதுகாப்பின் தற்போதைய விலையை கழித்தல் வேலைநிறுத்த விலை ஆகும் . பண அழைப்பு விருப்பங்கள் ஒரு உள்ளார்ந்த மதிப்பைக் கொண்டுள்ளன.



ஒரு விருப்பத்தின் தீர்வு:

விருப்ப ஒப்பந்தம் எழுதப்படும்போது பத்திரங்களை வாங்குவது , விற்பது அல்லது பரிமாற்றம் செய்வது இல்லை . வைத்திருப்பவர் தனது வர்த்தக உரிமையைப் பயன்படுத்தும்போது ஒப்பந்தம் தீர்க்கப்படுகிறது . முதிர்வு வரை வைத்திருப்பவர் தனது உரிமையைப் பயன்படுத்தாவிட்டால், ஒப்பந்தம் தானா கவே காலாவதியாகிவிடும் , மேலும் தீர்வு தேவையில்லை.

வாங்க அல்லது விற்க எந்தக் கடமையும் இல்லை:

விருப்ப ஒப்பந்தங்களில் , முதலீட்டாளருக்கு காலாவதி தேதிக்குள் அடிப்படை சொத்தை வாங்க அல்லது விற்க விருப்பம் உள்ளது. ஆனால் வாங்கவோ விற்கவோ அவருக்கு எந்தக் கடமையும் இல்லை . ஒரு விருப்பத்தை வைத்திருப்பவர் வாங்கவில்லை அல்லது விற்கவில்லை என்றால், விருப்பம் தோல்வியடைகிறது.

விருப்ப வர்த்தகத்தின் அடிப்படைக் கோட்பாடுகள்

விருப்பத்தேர்வுகளுக்கு புதிதாக வருபவர்கள் விருப்பத்தேர்வு அரங்கை அணுகும்போது மனதில் கொள்ள வேண்டிய 10 முக்கிய கொள்கைகள் இங்கே உள்ளன.

- முதலீடு செய்வதற்கான விருப்பங்களைப் பயன்படுத்துவதற்கும் வர்த்தகத்திற்கான விருப்பங்களைப் பயன்படுத்துவதற்கும் உள்ள வித்தியாசத்தை அறிந்து கொள்ளுங்கள் :முதலீட்டாளர்கள் நீண்ட கால பங்கு உரிமையின் நன்மைகளில் கவனம் செலுத்துகிறார்கள் , மேலும் அவர்கள் பங்கு நிலைகளை வாங்க , விற்க அல்லது பாதுகாக்க அல்லது பங்கு நிலைகளில் இருந்து வருமானத்தை



அதிகரிக்க விருப்பங்களைப் பயன்படுத்த வேண்டும் ஒரு முதலீட்டாளர் ஆண்டு இறுதி போனஸைப் பெறும்போது பங்குகளை வாங்கத் திட்டமிடுகிறார்.

- விருப்பங்களைப் பயன்படுத்தும் முதலீட்டாளர்களுக்கு ஒரு திட்டம் தேவை : மூடிமறைக்கப்பட்ட எழுத்தாளர்கள் அடிப்படை பங்குகளை விற்கத் தயாராக இருக்கிறார்களா இல்லையா என்பதை அறிந்திருக்க வேண்டும் . இல்லையெனில், அழைப்பு எந்த விலையில் திரும்பப் பெறப்படும் அல்லது வேறு விருப்பத்திற்கு மாற்றப்படும் என்பதை முன்கூட்டியே முடிவு செய்வது நல்லது.
- எப்படி, ஏன் விருப்ப விலைகள் மாறுகின்றன என்பதைப் புரிந்து கொள்ளுங்கள்: விருப்ப விலைகள் பங்கு விலைகளை விட வித்தியாசமாக மாறுகின்றன , எனவே விருப்ப வர்த்தகர்கள் பங்கு வர்த்தகர்களை விட வித்தியாசமாக திட்டமிட வேண்டும் . விருப்பங்களுக்கு புதியவர்களிடமிருந்து ஒரு பொதுவான புகார் : "பங்கு அதிகரித்தது , ஆனால் எனது அழைப்பு இல்லை !" விருப்பங்களை வெற்றிகரமாகப் பயன்படுத்துவதற்கு விலைகள் எவ்வாறு மாறுகின்றன என்பதைப் புரிந்துகொள்வது அவசியம்.
- விருப்ப வர்த்தகர்கள் லாபம் மற்றும் நஷ்டங்களை எடுப்பதில் ஒழுக்கம் தேவை: முதலில், ஒரு லாப இலக்கை வைத்து , அந்த விலையை அடைந்தால் , ஒரு நிலையின் அளவை மூடவும் அல்லது குறைக்கவும் . இரண்டாவதாக, ஒரு ஸ்டாப் -லாஸ் பாயிண்ட் மற்றும் அந்த விலையில் ஒரு நிலையின் அளவை மூடவும் அல்லது குறைக்கவும் . மூன்றாவதாக, காலக்கெடுவைக்



கொண்டிருங்கள் மற்றும் காலத்தின் முடிவில் லாப இலக்கையோ அல்லது நிறுத்த-இழப்பு புள்ளிகளையோ அடையவில்லை என்றால், நிலையின் அளவை மூடவும் அல்லது குறைக்கவும்.

➤ நிலையற்ற தன்மையால் பதற்றமடைய வேண்டாம் :கருத்துப்படி, விருப்பத்தேர்வுகள் காப்பீட்டைப் போலவே இருக்கும், மேலும் விருப்பங்களில் ஏற்ற இறக்கம் காரணி காப்பீட்டில் உள்ள ஆபத்து காரணிக்கு ஒத்திருக்கிறது. இது ஒரு முக்கியமான காரணி, ஆனால் அது மட்டுமே காரணி அல்ல. ஏற்ற இறக்கத்தின் கருத்து புதியவர்களுக்கு உள்ளூணர்வாகத் தெரியவில்லை என்றாலும், ஒருவர் பொறுமையாக இருந்தால் அதைக் கற்றுக்கொள்ளலாம்.

➤ யதார்த்தமான எதிர்பார்ப்புகளைக் கொண்டிருங்கள் :டெல்டா மற்றும் தீட்டாவின் (நேர்ச் சிதைவு) கருத்துகளில் தேர்ச்சி பெறுவது, விருப்பத்தேர்வு விலைகள் எவ்வாறு மாறலாம் மற்றும் மாறாமல் இருக்கலாம் மற்றும் ஒவ்வொரு மூலோபாயத்திற்கு எவ்வளவு லாபம் மற்றும் ஆபத்து உள்ளது என்பது பற்றிய யதார்த்தமான எதிர்பார்ப்புகளை வளர்ப்பதற்கான இலக்கை நோக்கிய ஒரு முக்கியமான படியாகும்.

➤ குறைவான மதிப்புள்ள விருப்பங்களை வாங்குதல் " மற்றும் "அதிக மதிப்புள்ள விருப்பங்களை விற்பது போதுமான உத்திகள் அல்ல:"மதிப்பு" என்பது ஒவ்வொரு வர்த்தகரும் தனித்தனியாக செய்ய வேண்டிய ஒரு அகநிலை தீர்மானமாகும். விருப்ப வர்த்தகர்கள் ஒரு விருப்பத்தின் "மதிப்பை" விட அதிகமாகவோ



அல்லது அதிகமாகவோ தங்கள் மூன்று பகுதி முன்னறிவிப்பில் கவனம் செலுத்த வேண்டும்.

- "விருப்பங்களை வாங்குதல் " என்பதை விட "விற்பனை விருப்பங்கள்" சிறந்த உத்தி அல்ல :80-90% விருப்பங்கள் பயனற்றவை என்பது ஒரு கட்டுக்கதை . ஏறத்தாழ மூன்றில் ஒரு பங்கு, அல்லது 33% விருப்பங்கள் பயனற்றவையாகின்றன , அதே நேரத்தில் 10-15% பயன்படுத்தப்படும். மீதமுள்ளவை காலாவதியாகும் முன் மூடப்பட்டிருக்கும்.
- அந்நிய இரு முனைகள் கொண்ட வாள் :விருப்ப வர்த்தகர் கள் தங்கள் மூலதனத்தை பங்கு வர்த்தகர்களை விட வித்தியாசமாக நிர்வகிக்க வேண்டும்.

ஸ்வாப்ஸ்

இடமாற்று என்பது காலப்போக்கில் இரு தரப்பினருக்கு இடையேயான பணப்புழக்கங்களின் பரிமாற்றம் அல்லது நிதிக் கடமைகளின் தொகுப்பாகும். இடமாற்றுகள் ஒரு குறிப்பிட்ட காலத்திற்கு இரு தரப்பினரிடையே ஒப்பந்தத்தை உள்ளடக்கியது . ஒரு தரப்பினர் மற்ற தரப்பினருக்கு இறுதி வேறுபாட்டை செலுத்துவதன் மூலம் ஒப்பந்தத்தை காலம் முடிவதற்குள் ரத்து செய்யலாம் . ஸ்வாப்ஸ் பிரபலமான நிதி வழித்தோன்றல்களில் ஒன்றாக மாறிவிட்டது , கட்டுப்பாடு நீக்கம் மற்றும் அதிகரித்து வரும் வட்டி மற்றும் மாற்று விகிதங்களின் ஏற்ற இறக்கம் . சர்வதேச நிதிச் சந்தைகளைத் தட்டுவதற்கு நிறுவனங்கள் இடமாற்று முறையைப்



பயன்படுத்துகின்றன. ஒரு இடமாற்று என்பது இரு தரப்பினருக்கு இடையேயான ஒரு வழித்தோன்றல் ஒப்பந்தமாகும் , இது இரண்டு நிதிக் கருவிகளின் முன் ஒப்புக் கொள்ளப்பட்ட பணப்புழக்கங்களின் பரிமாற்றத்தை உள்ளடக்கியது . பணப்புழக்கங்கள் பொதுவாக அசல் அசல் தொகையைப் பயன்படுத்தி தீர்மானிக்கப்படுகின்றன (முன்பே தீர்மானிக்கப்பட்ட பெயரளவு மதிப்பு). பணப்புழக்கத்தின் ஒவ்வொரு ஒட்டமும் "கால்" என்று அழைக்கப்படுகிறது.

1980களின் பிற்பகுதியில் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது , இடமாற்றுகள் ஒப்பீட்டளவில் புதிய வகை வழித்தோன்றலாகும் . ஒப்பீட்டளவில் புதியதாக இருந்தாலும் , அவற்றின் எளிமை , அவற்றின் விரிவான பயன்பாடுகளுடன் இணைந்து , அவற்றை அடிக்கடி வர்த்தகம் செய்யப்படும் நிதி ஒப்பந்தங்களில் ஒன்றாக ஆக்குகிறது. கார்ப்பரேட் நிதி வல்லுநர்கள் இடமாற்று ஒப்பந்தங்களைப் பயன்படுத்தி அபாயத்தைத் தடுக்கலாம் மற்றும் சில செயல்பாடுகளின் நிச்சயமற்ற தன்மையைக் குறைக்கலாம் . எடுத்துக்காட்டாக, சில நேரங்களில் திட்டங்கள் மாற்று விகித அபாயத்திற்கு ஆளாகலாம் மற்றும் நிறுவனத்தின் CFO நாணய இடமாற்று ஒப்பந்தத்தை ஹெட்ஜிங் கருவியாகப் பயன்படுத்தலாம் . எதிர்காலம் மற்றும் விருப்பங்களைப் போலன்றி, பரிமாற்றங்கள் பரிமாற்றங்களில் வர்த்தகம் செய்யப்படுவதில்லை, ஆனால் அவைகள் அதிகமாகவே இருக்கும் . கூடுதலாக, இடமாற்று ஒப்பந்தங்களில் எதிர் கட்சிகள் பொதுவாக நிறுவனங்கள் மற்றும் நிதி நிறுவனங்கள் மற்றும் தனிநபர்கள் அல்ல.



சில நிதி நிறுவனங்கள் பொதுவாக இடமாற்று சந்தைகளின் சந்தை தயாரிப்பாளர்களாக பங்கேற்கின்றன . ஸ்வாப் வங்கிகள் என்றும் அழைக்கப்படும் நிறுவனங்கள் , எதிர் கட்சிகளைப் பொருத்துவதன் மூலம் பரிவர்த்தனைகளை எளிதாக்குகின்றன.

இடமாற்றங்களின் பயன்பாடுகள்

இப்போதெல்லாம், இடமாற்றங்கள் நவீன நிதியத்தின் இன்றியமையாத பகுதியாகும். அவை பின்வரும் வழிகளில் பயன்படுத்தப்படலாம்:

1 இடர் தடுப்பு

இடமாற்றங்களின் முதன்மையான செயல்பாடுகளில் ஒன்று அபாயங்களைத் தடுப்பதாகும் . எடுத்துக்காட்டாக, வட்டி விகித மாறுதல்கள் வட்டி விகித ஏற்ற இறக்கங்களுக்கு எதிராக பாதுகாக்க முடியும், மேலும் நாணய மாற்று விகித ஏற்ற இறக்கங்களுக்கு எதிராக செலாவணி பரிமாற்றங்கள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

2 புதிய சந்தைகளுக்கான அணுகல்

நிறுவனங்கள் முன்பு கிடைக்காத சந்தைகளை அணுகுவதற்கான ஒரு கருவியாக இடமாற்றுகளைப் பயன்படுத்தலாம். எடுத்துக்காட்டாக, ஒரு அமெரிக்க நிறுவனம் ஒரு பிரிட்டிஷ் நிறுவனத்துடன் நாணய மாற்று விகிதத்தில் மிகவும் கவர்ச்சிகரமான டாலர் -க்கு-பவுண்டு மாற்று விகிதத்தை அணுகலாம் , ஏனெனில் UK-ஐ தளமாகக் கொண்ட நிறுவனம் உள்நாட்டில் குறைந்த விகிதத்தில் கடன் வாங்கலாம்.

இடமாற்றங்களின் அம்சங்கள்

பின்வருபவை நிதி மாற்றங்களின் அம்சங்கள்:



எதிர் கட்சிகள் :நிதி பரிமாற்றம் என்பது இரண்டு அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட தரப்பினருக்கு இடையே பணப்புழக்கங்களை பரிமாறிக்கொள்ளும் ஒப்பந்தம் அல்லது பொறுப்புகளை பரிமாறிக் கொள்வதில் ஆர்வமுள்ள தரப்பினரை உள்ளடக்கியது .
எளிதாக்குபவர்கள்: கட்சிகளுக்கு இடையே பணப் பரிமாற்றத்தின் அளவு மிகப்பெரியது மற்றும் செயல்முறை சிக்கலானது . எனவே, பரிவர்த்தனையை எளிதாக்க , ஒரு இடைத்தரகர் படத்தில் வருகிறார் , இது பெரிய ஒப்பந்தத்திற்கு வெவ்வே று தரப்பினரை ஒன்றிணைக்கிறது. இவர்கள் ஸ்வாப் ஒப்பந்தத்தை இறுதி செய்ய எதிர் கட்சிகளை துவக்குவதே நோக்கமாக இருக்கும் தரகர்களாக இருக்கலாம். ஸ்வாப் டீலர்கள் தாங்களாகவே எதிர் தரப்பினர் ஆபத்தை தாங்கி போர்ட்:போலியோ மேலாண்மை சேவையை வழங்குகிறார்கள்.

பணப்புழக்கங்கள்:எதிர்கால பணப்புழக்கங்களின் தற்போதைய மதிப்புகள் ஒப்பந்தத்தில் நுழைவதற்கு முன் எதிர் கட்சிகளால் மதிப்பிடப்படுகிறது. இரு தரப்பினரும் இடமாற்று ஒப்பந்தத்திற்கு முன் ஒரே மாதிரியான நிதிப் பொறுப்புகளை பரிமாறிக்கொள்வதற்கான உத்தரவாதத்தைப் பெற விரும்புகிறார்கள்.

குறைவான ஆவணங்கள் :ஸ்வாப் ஒப்பந்தங்களின் போது இது தேவைப்படுகிறது, ஏனெனில் ஒப்பந்தங்கள் கட்சிகளின் தேவைகளை அடிப்படையாகக் கொண்டவை , எனவே, குறைவான வளாகங்கள் மற்றும் குறைந்த ஆபத்து நுகர்வு.

பரிவர்த்தனை செலவுகள் :மிகக் குறைவான சதவீதத்தை



உருவாக்குவது இடமாற்று ஒப்பந்தத்தி ல் ஈடுபட்டுள்ளது . இரு தரப்பினருக்கும் நன்மை: இந்த ஒப்பந்தங்களின் பலன்களை தரப்பினர் பெறும்போது மட்டுமே இடமாற்று ஒப்பந்தம் கவர்ச்சிகரமானதாக இருக்கும்.

இயல்பு ஆபத்து :விருப்பம் மற்றும் :பியூச்சர்களை விட இடமாற்றுகளில் அதிகமாக உள்ளது , ஏனெனில் தரப்பினர் பணம் செலுத்துவதைத் தவிர்க்கலாம்.

இடமாற்றங்களின் மதிப்பீடு

இடமாற்று மதிப்பு , இடமாற்றத்தின் தன்மை , வட்டி விகித அபாயங்கள், காலாவதியாகும் நேரம், காலாவதியாகும் போது மதிப்பு , நிலையான மற்றும் மிதக்கும் வட்டி விகிதங்கள் , அசல் தொகை மற்றும் பல போன்ற பல காரணிகளைப் பொறுத்தது . வட்டி விகித மாற்றத்தின் மதிப்பீட்டு அம்சத்தைப் பற்றி விவாதிப்போம்.

வட்டி விகித மாற்றத்தின் மதிப்பீடு :தொடக்க நிலையில் வட்டி இடமாற்றத்தின் மதிப்பு பூஜ்ஜியம் அல்லது கிட்டத்தட்ட பூஜ்ஜியமாக இருக்கும். காலப்போக்கில், இந்த மதிப்பு நேர்மறை அல்லது எதிர்மறையாக இருக்கலாம். நிலையான விகித வட்டி இடமாற்று என்பது நிலையான விகிதக் கொடுப்பனவுகளை ஒரு பாரம்பரியப் பத்திரத்தில் பணப் பாய்ச்சலாகக் கருதுவதன் மூலம் மதிப்பிடப்படுகிறது மற்றும் மிதக்கும் விகித இடமாற்று மதிப்பு மிதக்கும் விகிதக் குறிப்பிற்கு (FRN) மிகவும் சமமானதாகும் . இயல்புநிலை ஆபத்து இல்லை என்றால் , வட்டி இடமாற்று மதிப்பை



ஒரு பத்திரத்தில் நீண்ட நிலையாக மற்றொரு பத்திரத்தில் குறுகிய நிலையுடன் அல்லது முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்களின் போர்ட்:போலியோவாகக் கணக்கிடலாம். ஒரு இடமாற்று ஒப்பந்தத்தில் அசல் பரிமாற்றம் செய்யப்படுவதில்லை . சில நிதி இடைத்தரகர்கள் சந்தை தயாரிப்பாளர்களாகச் செயல்படுகிறார்கள் , மேலும் அவர்கள் ஒரு ஏலத்தை மேற்கோள் காட்டத் தயாராக உள்ளனர் மற்றும் நிலையான விகிதத்திற்கான சலுகையை அவர்கள் மிதவைக்கு மாற்றுவார்கள். இது ஒரு ஒப்பந்தத்தில் நிலையான விகிதமாகும் , அங்கு சந்தை தயாரிப் பாளர் நிலையான மற்றும் மிதவையைப் பெறுவார். இந்த விகிதங்கள் முதிர்வுகளின் எண்ணிக்கை மற்றும் வெவ்வேறு நாணயங்களின் எண்ணிக்கைக்கு மேற்கோள் காட்டப்படுகின்றன

நாணய பரிமாற்றத்தின் மதிப்பீடு: நாணய மாற்றங்களை வழக்கமான பத்திரங்களின் தற்போதைய மதிப்புகளுக்கு இடையே உள்ள வித்தியாசமாக மதிப்பிடலாம் . நாணய பரிமாற்றத்தின் கணக்கீடு என்பது வட்டி விகித மாற்றங்களின் மதிப்பீட்டிற்குச் சமமானதாகும் . இயல்புநிலை ஆபத்து இல்லை மற்றும் S^* என்பது ஸ்பாட் எக்ஸ்சேஞ்ச் வீதம் (வெளிநாட்டு நாணயத்தின் ஒரு யூனிட்டுக்கு உள்நாட்டு நாணயத்தின் யூனிட்களி ன் எண்ணிக்கையாக வெளிப்படுத்தப்படுகிறது), நாணய மாற்றத்தின் மதிப்பு வழங்கப்படும் : $V_{cusw} = S^*B_f - B_d$, V_{cusw} என்பது நாணயப் பரிமாற்றத்தின் மதிப்பு , B_f என்பது வெளிநாட்டு நாணயப் பத்திரத்தின் மதிப்பு (வெளிநாட்டு நாணயம்) மற்றும் B_d என்பது பரிமாற்றத்தின் அடிப்படையி லான



உள்நாட்டு நாணயப் பத்திரத்தின் மதிப்பு . இந்த வழக்கில் , உள்நாட்டு நாணயத்தில் உள்ள வட்டி விகிதங்கள் , வெளிநாட்டு நாணயத்தில் வட்டியின் கால அமைப்பு மற்றும் ஸ்பாட் எக்ஸ்சேஞ்ச் விகிதம் ஆகியவற்றின் அடிப்படையில் நாணய மாற்றத்தின் மதிப்பீடு செய்யப்படலாம். வெளிநாட்டு நாணய வட்டிக்கு சமமான பத்திரத்தின் மதிப்பு பின்வரும் மதிப்பைக் கொண்டுள்ளது : $\Sigma = \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t} + \frac{F}{(1+r)^n}$ (5.3) என்பது வெளிநாட்டு நாணய வட்டி பாய்கிறது , r_f என்பது வெளிநாட்டு நாணய தள்ளுபடி விகிதம் , t_i வட்டி செலுத்துதலுக்கான தொடர்புடைய காலங்கள் மற்றும் P என்பது வெளிநாட்டு நாணயத்தில் முதன்மைத் தொகையாகும் . இதேபோல், உள்நாட்டிற்கு சமமான பத்திரம்

நாணய பணப்புழக்கம் பின்வருமாறு தீர்மானிக்கப்படுகிறது: $\Sigma = \sum_{t=1}^n \frac{C_t}{(1+r)^t} + \frac{F}{(1+r)^n}$ இங்கு k_d என்பது நிலையான வெளிநாட்டு நாணய வட்டி செலுத்துதல் ஆகும், இது தள்ளுபடி வீதமாகும்பல்வேறு பணப்புழக்கத்திற்கான காலங்கள், t_{di} என்பது பணப்புழக்கங்களுக்கான அந்த காலகட்டங்களின் நீளம் , S' என்பது பரிமாற்றம் P என்பது சமமான உள்நாட்டு நாணயமாக மாற்றப்பட்ட வெளிநாட்டு நாணயத்தில் வெளிப்படுத்தப்படும் முதன்மையாகும்.

இடமாற்றத்தின் பின்னணியில் உள்ள காரணம்

அந்நிய செலாவணி , வட்டி விகிதங்கள் , பங்கு குறியீடுகள் முதலீட்டாளர்களின் அணுகுமுறை போன்றவற்றில் ஏற்படும் ஏற்ற இறக்கங்களின் அபாயத்தைத் தவிர்க்க, நிறுவனங்களும் மக்களும் ஏன்



இடமாற்று ஒப்பந்தத்தில் நுழைய விரும்புகிறார்கள் என்பதை விளக்க
ஸ்வாப் சந்தை இப் போது இணைக்கப்பட்டுள்ளது . பகுத்தறிவை
பின்வரும் புள்ளிகளால் விளக்கலாம்:

- சந்தை முழுமை மற்றும் திறமையின்மை
- வெவ்வேறு ஆபத்து விருப்பத்தேர்வுகள்
- அரசாங்க விதிமுறைகள்
- குறைந்த செலவில் நிதி
- தேவை விநியோக சமநிலையின்மை
- நிதி பதிவுகளை மேம்படுத்த

நிறைவற்ற சந்தை :இடமாற்று ஒப்பந்தங்கள் ஆபத்தை
குறைப்பதற்காக நிதி உரிமைகோரல்களை மாற்றியமைப்பதற்காகவே
என்பதை நீங்கள் அறிவீர்கள் . ஸ்வாப் சந்தையின் வளர்ச்சிக்கு
வெவ்வேறு காரணங்கள் இருப்பதால் , சந்தைகளில் உள்ள குறைபாடு
மற்றும் திறமையின்மைக்கு மிக முக்கியமானது . சந்தை
குறைபாடுகள், முதலீட்டாளர்களின் அணுகுமுறை வேறுபாடு , தகவல்
சமச்சீரற்ற தன்மை , அரசாங்கத்தின் வரி மற்றும் ஒழுங்குமுறை
அமைப்பு, பல்வேறு வகையான நிதி விதிமுறைகள் மற்றும்
ஒழுங்குமுறைகள் போன்றவற்றை ஆய்வு செய்வதற்கு இடமாற்று
ஒப்பந்தங்கள் தேவை . ஒரே மாதிரியான தரநிலைகள் மற்றும்
விதிமுறைகள் மற்றும் சரியான சந்தை இருந்திருந்தால் நிலைமைகள்,
இடமாற்றங்கள் அதிக உற்சாகத்தை உருவாக்கியிருக்க முடியாது .
எனவே அபூரண மூலதனச் சந்தை நிலைமைகள் காரணமாக ,



இடமாற்றங்கள் முதலீட்டாளர்களுக்கு அபாயத்தைத் தடுக்க வாய்ப்பளிக்கின்றன.

பல்வேறு ஆபத்து விவரங்கள் :நிதி நிறுவனங்கள், வங்கிகள் மற்றும் தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர் மூலம் பத்திரங்களின் கடன் மதிப்பீட்டின் அடிப்படை முற்றிலும் வேறுபட்டது . வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், இடர்களின் கணக்கீடு தனிநபர் , நிறுவன மற்றும் பிற வகையான முதலீட்டாளர்களின் பார்வையில் இருந்து வேறுபட்டது , அதன் மூலம் இடர் சுயவிவரத்தை மாற்றுகிறது . இதன் அடிப்படையில், முதலீட்டாளர் வாய்ப்பை தடுக்க, ஊக அல்லது நடுவர் முடிவை எடுக்க வேண்டும் . சில சந்தைகளில் , நிறுவனம் குறைந்த செலவில் நிதி திரட்டலாம் மற்றும் ஒரு குறிப்பிட்ட சந்தைக்கு மாற்றிக்கொள்ளலாம். குறைந்த கடன் மதிப்பி டப்பட்ட நிறுவனம் மிதக்கும் விகித கடன் சந்தையில் இருந்து நிதி திரட்டலாம் மற்றும் அதிக மதிப்பிடப்பட்ட நிறுவனத்தை விட ஒப்பீட்டு நன்மையை அனுபவிக்கலாம், ஏனெனில் அது சிறிய ரிஸ்க் பிரீமியத்தை செலுத்துகிறது. வெவ்வேறு சந்தைகளில் வெவ்வேறு வட்டி விகிதங்கள் நடுவர் மற் றும் எதிர் கட்சிகளுக்கு இடையே விநியோகிக்கப்படலாம்.

அரசாங்கத்தின் ஒழுங்குமுறை :வெவ்வேறு நாடுகளின் அரசாங்கத்தின் ஒழுங்குமுறை நடைமுறைகள் இடமாற்று சந்தைகளை கவர்ச்சிகரமானதாகவோ அல்லது அழகற்றதாகவோ செய்யலாம். சில நேரங்களில் உள்நாட்டு முதலீட்டாளர்களின்



நலன்களைப் பாதுகாக்க வெளிநாட்டு நிறுவனங்களின் நிதியுதவியை அரசாங்கம் கட்டுப்படுத்துகிறது . வெளிநாட்டு நிறுவனங்களை ஈர்ப்பதற்காக அரசாங்கம் உள்நாட்டு சந்தைகளைத் திறக்கும் நிலையும் ஏற்படலாம். அரசாங்க விதி மற்றும் ஒழுங்குமுறைகளின் இந்த நிகழ்வு இடமாற்று ஒப்பந்தங்களின் வளர்ச்சியை பாதிக்கிறது.

குறைந்த செலவில் நிதி : சில வணிகங்களில் ஏற்றுமதி நிதியுதவி உள்ளது, மானிய நிதி உள்ளது மற்றும் நாணய பரிமாற்ற ஒப்பந்தங்கள் இந்த சூழ்நிலையைப் பயன்படுத்திக் கொள்ளலாம் . நிறுவனம் ஒரு சாதகமான நாணய பரிமாற்றத்தில் நுழைவதன் மூலம் பரிமாற்ற அபாயத்தை மாற்றலாம்.

தேவை மற்றும் விநியோக சக்திகள் : நாட்டின் தேவைகள் மற்றும் அதன் வளர்ச்சித் திட்டங்களைப் பொறுத்து , வட்டி விகிதங்கள் குறைக்கப்படுவதால், நிதி வழங்கலை அதிகரிப்பதன் மூலம் மத்திய வங்கி அங்குள்ள இருப்புத் தேவைகளை அழுத்துகிறது . நிச்சயமாக கடன் வாங்குபவர்கள் போதுமான அளவு நிதி உள்ள சந்தைகளில் ஆர்வமாக இருப்பார்கள் . இவ்வாறு கடன் வாங்குபவர்கள் பல்வேறு பொருளாதார நிலைமைகள் காரணமாக அவருக்கு சாதகமாக நடுவர் வாய்ப்பைப் பெறலாம்

பொருந்தக்கூடிய சொத்து-பொறுப்பு: பரிமாற்றத்தில் ஈடுபட்டுள்ள எதிர் தரப்பினர் சில சமயங்களில் சொத்துக்கும் பொறுப்புக்கும் இடையிலான பொருத்தத்தை உருவாக்க விரும்புகிறார்கள் . இந்த நோக்கத்திற்காக அவர்கள் ஸ்வாப்பின் உதவியை



எடுத்துக்கொள்கிறார்கள் மற்றும் நிறுவனங்களின் தேவைகளுக்கு ஏற்ப நிதியைத் தட்டலாம் . எனவே, வெவ்வேறு சந்தைகளில் மாறுபட்ட வட்டி விகிதங்கள் மற்றும் கால ப்போக்கில் அதே மாற்றங்கள் நாணய மாற்று ஒப்பந்தங்கள் மூலம் தட்டிக் கொள்ளக்கூடிய நடுவர் வாய்ப்புகளை வழங்குகின்றன.

இடமாற்று வகைகள்

இடமாற்றங்கள் பின்வரும் மூன்று வகைகளாக இருக்கலாம்.

1. வட்டி விகிதம் மாற்றம்.
2. நாணய பரிமாற்றங்கள்.
3. இவற்றின் கலவை.

1. வட்டி விகித மாற்றங்கள்

வட்டி விகித பரிமாற்றம் என்பது வட்டி செலுத்தும் கடப்பாடுகளை பரிமாறிக்கொள்ள இரு தரப்பினருக்கு இடையேயான ஒப்பந்தமாகும் . ஆரம்பத்திலோ அல்லது முதிர்ச்சியிலோ அசல் பரிமாற்றம் இல்லை . அதிபர்கள் 'கற்பனை' மற்றும் முற்றிலும் கணக்கீட்டு நோக்கங்களுக்காக நிர்ணயிக்கப்பட்டவர்கள். வட்டி விகித இடமாற்று பரிவர்த்தனை என்பது மிதக்கும் விகிதத்தில் கணக்கிடப்பட்ட வட்டி ரசீதுக்கு எதிராக நிலையான விகிதத்தில் கணக்கிடப்பட்ட 'நோஷனல்' அசலுக்கு வட்டி செலுத்துவதை உள்ளடக்குகிறது . ஒரு சொத்து அல்லது பொறுப்புடன் இணைந்தால் , வட்டி விகித இடமாற்று (IRS) நிகர பணப்புழக்கத்தை மாற்றுவதன் மூலம் அதன் இடர் பண்புகளை மாற்றலாம் எ .கா. நிலையான-விகிதப் பொறுப்பை மிதக்கும் -விகிதப்



பொறுப்பாக மாற்றலாம்.

2. நாணய பரிமாற்றங்கள்

ஒரு நாணயத்தில் (பொதுவாக வெளிநாட்டு நாணயம்) கடன் வாங்குவதை மற்றொரு நாணயத்தில் (உள்நாட்டு நாணயம்) கடனாக மாற்றுவதற்கு நாணய பரிமாற்றங்கள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன , இது உள்நாட்டு நாணயத்தில் ஒரு எளிய கடன் சிக்கலைக் காட்டிலும் குறிப்பிடத்தக்க சிறந்த நிதி செலவுகளை அடைகிறது . வெவ்வேறு சந்தைகளில் நிதி நன்மைகளைக் கொண்ட கடன் வாங்குபவர்கள் , உள்நாட்டு அல்லாத நாணயங்களி ல் கவர்ச்சிகரமான நிதிச் செலவுகளைப் பெற இந்த நன்மைகளைப் பரிமாறிக் கொள்ளலாம்.

கரன்சி ஸ்வாப் என்பது இரண்டு வெவ்வேறு கரன்சிகளில் பணப் பாய்ச்சலைப் பரிமாற்றம் செய்வதை உள்ளடக்கிய இரண்டு எதிர் கட்சிகளுக்கு இடையிலான ஒப்பந்தமாகும் . நாணய பரிமாற்றம் இரண்டு வகைகளாக இருக்கலாம்.

(a) கூப்பன் இடமாற்று. கூப்பன் இடமாற்று என்பது கூப்பன் வீதத்தின் பரிமாற்றத்தை மட்டுமே உள்ளடக்கியது , அசல் பரிமாற்றம் செய்யப்படாது. கூப்பன் ஸ்வாப் , அசலைத் தொடாமல் விட்டுவிட்டு, வட்டி செலுத்துதல்களை மட்டும் பார்க்கவும்.

(b) குறுக்கு நாணய மாற்று . குறுக்கு நாண ய மாற்றங்களில் , அசல் மற்றும் கூப்பன் கொடுப்பனவுகள் இரண்டும் பரிமாறப்படுகின்றன . இறுதிப் பரிவர்த்தனைக்கான நாணய விகிதம் ஸ்வாப்பின் தொடக்கத்தில் அமைக்கப்படுகிறது , எனவே நிறுவனம் முதிர்ச்சியின்



போது முதன்மை பரிமாற்றத்திற்கான தற்போதைய ஸ்பாட் விகிதத்தில் பூட்டப்பட் டுள்ளது. கிராஸ் கரன்சி ஸ்வாப் , கூப்பன் ஸ்வாப்புடன் ஒப்பிடும்போது கணிசமாக அதிக வட்டி விகிதச் சேமிப்பை அளிக்கிறது . ஒரு திரவ இருவழி சந்தை இருப்பதால் , குறுக்கு நாணய பரிமாற்றங்கள் கிட்டத்தட்ட எந்த எதிர் தரப்பினரின் தேவைகளையும் பூர்த்தி செய்யும் வகையில் வடிவமைக்கப்படலாம். நாணய மாற்றங்களுக்கான சந்தையானது வட்டி விகித மாற்றங்களை விட மிகவும் சிறியது மற்றும் வேறுபட்டது . பேலன்ஸ் ஷீட் உருப்படிகளாக, நாணய பரிமாற்றங்கள் சமீபத்தில் வெளிநாட்டு நாணயத்தில் நீண்ட கால வெளிப்பாடுகளை தடுக்க மிகவும் பயனுள்ளதாக உள்ளன.

கடன்-ஈக்விட்டி இடமாற்றங்கள்

கடன் அல்லது ஈக்விட்டி இடமாற்றுகள் மறுநிதியளிப்பு ஒப்பந்தமாக செயல்படுகின்றன, இது ஈக்விட்டிக்கான கடனை மாற்றுவதை உள்ளடக்கியது. இந்த மாற்றத்தில் , கடன் வைத்திருப்பவர் கடனை ரத்து செய்வதற்கான சமபங்கு நிலையைப் பெறுகிறார் . போராடும் நிறுவனங்களுக்கு தங்கள் மூலதன கட்டமைப்பை மாற்றுவதற்கு இது ஒரு வழி வகுக்கும் . அத்தகைய நிறுவனங்கள் தங்கள் கடன்களை செலுத்த முடியாது என்பதால் , அவர்கள் பணம் செலுத்துவதை தாமதப்படுத்த கடன்-ஈக்விட்டி இடமாற்றங்களில் ஈடுபடுகின்றனர் . சில கடன் வைத்திருப்பவர்கள் திவால்தன்மை காரணமாக இந்த இடமாற்றத்திற்கு ஒப்புக்கொள்ள வேண்டும் , சில நிறுவனங்கள் சாதகமான சந்தை நிலைமைகளின் பலன்களை அறுவடை செய்ய



கடன்-பங்கு பரிமாற்றங்களில் ஈடுபடுவதால் மற்றவர்களுக்கு இந்த விஷயத்தில் விருப்பம் உள்ளது . பத்திர ஒப்பந்தத்தில் உள்ள உடன்படிக்கைகள் அனுமதியின்றி மாற்றத்தை எதிர்க்கலாம் மற்றும் தடுக்கலாம். எடுத்துக்காட்டாக, வணிகங்கள் பெரும்பாலும் 1:2 போன்ற கவர்ச்சிகரமான வர்த்தக விகிதங்களை வழங்குகின்றன , இதில் பத்திரதாரர் தனது பத்திரங்களின் மதிப்பை விட இரு மடங்கு மதிப்புள்ள பங்குகளைப் பெறுகிறார் , இது வர்த்தகத்தை மேலும் கவர்ந்திழுக்கும்.

மொத்த வருவாய் பரிமாற்றங்கள்

மொத்த வருவாய் பரிமாற்றங்களில் , ஒரு சொத்தின் ஒட்டுமொத்த வருமானம் நிலையான (அல்லது மாறி) வட்டி விகிதத்திற்கு வர்த்தகம் செய்யப்படுகிறது. இது பொதுவாக ஒரு பங்கு , பத்திரம் அல்லது குறியீடாக இருக்கும் அடிப்படை சொத்துக்கு நிலையான விகிதத்தை செலுத்தும் கட்சியை வெளிப்படுத்துகிறது . எனவே இரண்டாவது தரப்பினர் இந்தச் சொத்தை உண்மையில் சொந்தமாக வைத்திருக்காமல் பலன்களைப் பெறலாம் . இந்த இடமாற்றத்தில் ஈடுபட்டுள்ள தரப்பினர் மொத்த வருமானம் செலுத்துபவர் மற்றும் மொத்த வருமானம் பெறுபவர் என்று அழைக்கப்படுகிறார்கள்.

கிரெடிட் டிஃபால்ட் ஸ்வாப் (சிடிஎஸ்)

CDS இல், கடன் வாங்கியவர் கடனைத் திருப்பிச் செலுத்தத் தவறினால், CDS வாங்குபவருக்கு கடனின் இழந்த அசல் மற்றும் வட்டியை ஒருவர் செலுத்தும் ஒப்பந்தத்தில் இரு தரப்பினரும்



ஈடுபடுகின்றனர். CDS இடமாற்று 2008 நிதி நெருக்கடியில் மோசமான இடர் மேலாண்மை மற்றும் முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் கடன் அபாயத்தை மற்றொரு முதலீட்டாளருடன் ஈடுசெய்யும் போது அதிகப்படியான அந்நியச் செலாவணி ஆகியவற்றுடன் முக்கிய பங்களிப்பு காரணிகளில் ஒன்றாகும் . பெரும்பாலான சிடிஎஸ் ஒப்பந்தங்கள் நடப்பு பிரீமியம் செலுத்துதலின் மூலம் பராமரிக்கப்படுகின்றன (இது காப்பீட்டுக் கொள்கையில் செலுத்த வேண்டிய வழக்கமான பிரீமியங்களைப் போலவே இருக்கும்) மேலும் பொதுவாக அடமான ஆதரவு பத்திரங்கள் அல்லது நகராட்சி மற்றும் பெருநிறுவனப் பத்திரங்களை உள்ளடக்கியது.



அலகு III

எதிர்காலங்கள்

எதிர்காலங்கள்

எதிர்கால ஒப்பந்தம் என்பது விற்பனையாளருக்கும் வாங்குபவருக்கும் இடையிலான ஒப்பந்தமாகும், இது விற்பனையாளரை (குறுகிய அழைக்கப்படுகிறது) வாங்குபவருக்கு (நீண்டது என்று அழைக்கப்படுகிறது) ஒரு குறிப்பிட்ட அளவு , அடையாளம் காணப்பட்ட பொருளின் தரத்தை எதிர்காலத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட நேரத்தில் மற்றும் விலையில் வழங்க வேண்டும் . ஒப்பந்தம் முதன்முதலில் நுழைந்தபோது ஒப்புக்கொள்ளப்பட்டது . எதிர்கால ஒப்பந்தம் என்பது "குறிப்பிட்ட எதிர்கால தீர்வுத் தேதியில் வாங்க அல்லது விற்பதற்கான அர்ப்பணிப்பு மற்றும் பொதுவான விதிகளின் கீழ் ஒரு குறிப்பிட்ட அளவு பொருட்கள் அல்லது நிதிச் சொத்துக்கள் மற்றும் பங்குச் சந்தைகள் , பண்டப் பரிமாற்றங்கள் போன்ற ஒழுங்குபடுத்தப்பட்ட சந்தையின் கடுமையான கண்காணிப்பு என வரையறுக்கப்படுகிறது . ஒப்பந்தத்தின் விதிமுறைகள் மற்றும் நிபந்தனைகளுக்கு உட்பட்டு பொருட்களை எடுத்துச் செல்ல /விநியோகம் செய்ய இரு தரப்பினரையும் சட்டப்பூர்வமாக பிணைக்கிறது.

முதலீட்டாளர்கள் எதிர்கால வர்த்தகத்தைத் தேர்ந்தெடுத்து முதலீடுகளைத் தடுக்கிறார்கள் மற்றும் ஏற்கனவே தீர்மானிக்கப்பட்ட குறிப்பிட்ட தேதியில் அவற்றை முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட



விலையில் வாங்குகிறார்கள் . எதிர்கால ஒப்பந்தத்தின்படி , வாங்குபவர் வாங்க வேண்டும் , மற்றும் விற்பனையாளர் காலாவதி தேதிக்கு முன் விற்க வேண்டும் . இது ஒரு அடிப்படையான எதிர்கால ஒப்பந்தமாகும் , மேலும் மேலும் விவாதிப்போம் மற்றும் எதிர்கால அர்த்தத்தையும் அது எவ்வாறு செயல்படுகிறது என்பதையும் புரிந்துகொள்வோம் . எதிர்கால ஒப்பந்தம் என்பது டெரிவேடிவ் வர்த்தகத்தை உள்ளடக்கிய ஒரு நிதி தயாரிப்பு ஆகும். ஒரு வழித்தோன்றல் என்பது ஒரு நிதி ஒப்பந்தமாகும் , அதன் மதிப்பு அடிப்படை சொத்தின் மதிப்பின் அடிப்படையில் தீர்மானிக்கப்படுகிறது. முன்பே குறிப்பிட்டது போல் எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள், வாங்குபவர் மற்றும் விற்பவர் இடையே செய்யப்படும் ஒப்பந்தங்கள் போன்ற நிதி தயாரிப்புகளாகும் . இறுதியில், வர்த்தகத்தின் நிலையான விலையுடன் ஒப்பிடும்போது ஒப்பந்த விலை ஏற்ற இறக்கமாக உள்ளது, இதனால் லாபம் அல்லது இழப்பு ஏற்படுகிறது.

எதிர்கால வர்த்தகம் என்பது , வாங்குபவர் மற்றும் விற்பவர் ஒப்பந்தத்திற்குக் கட்டுப்பட்டு, முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட தேதி மற்றும் விலையில் வர்த்தகத்தை முடிக்க வேண்டிய கட்டாயத்தை ஏற்படுத்துகிறது. முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட நேரம் . எதிர்கால வர்த்தகம் டெலிவரி தேதி என்றும் நிலையான விலை எதிர்கால விலை என்றும் அழைக்கப்படுகிறது.



எதிர்கால அர்த்தத்தைப் பற்றி நன்கு தெரிந்துகொள்ள, நீங்கள் பின்வரும் புள்ளிகளைப் புரிந்து கொள்ள வேண்டும் -

- எதிர்கால ஒப்பந்தங்களின் மதிப்பு அடிப்படைச் சொத்தின் மதிப்பால் பாதிக்கப்படுகிறது. அடிப்படை சொத்துக்களின் மதிப்பு உயர்ந்தால் அது எதிர்கால ஒப்பந்தங்களின் மதிப்பையும் அதிகரிக்கிறது
- எதிர்கால ஒப்பந்தங்களை மாற்றலாம் மற்றும் வர்த்தகம் செய்யலாம். விற்பனையாளர் ஒப்பந்தத்திலிருந்து வெளியேற விரும்பினால், விற்பனையாளர் உரிமையை வேறு தரப்பினருக்கு மாற்றலாம். வாங்குபவருக்கும் இது பொருந்தும்
- எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் இரு தரப்பினரிடமிருந்தும் கடமைகளை உள்ளடக்கியது, எனவே இந்த ஒப்பந்தங்கள் இயல்புநிலைக்கான வாய்ப்புகளைத் தவிர்க்க சரியாக ஒழுங்குபடுத்தப்பட வேண்டும் இந்தியாவில், செபி எதிர்கால வர்த்தகத்தை சுமுகமாகச் செயல்படுவதை உறுதிப்படுத்துகிறது
- எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் ஒரு தரப்படுத்தப்பட்ட நடைமுறையைப் பின்பற்றுகின்றன, மேலும் எந்தவொரு தனிநபராலும் தனிப்பயனாக்க முடியாது மற்றும் நிபந்தனைகளை பேச்சுவார்த்தை நடத்த முடியாது

எதிர்கால ஒப்பந்தங்களின் நன்மைகள் வருங்கால அதிக வருமானம்

எதிர்காலம் என்பது அதிக அந்நிய முதலீடுகளைக் குறிக்கிறது

எதிர்கால ஒப்பந்தத்தை உண்மையில் வாங்க , ஒப்பந்தத்தின் உண்மையான மதிப்பில் ஒரு பகுதியை மட்டுமே நீங்கள் செலுத்த



வேண்டும், அதாவது 10%. இந்த 10% மார்ஜின் என அழைக்கப்படுகிறது , மேலும் உங்கள் ஒப்பந்தம் நீங்கள் எதிர்பார்த்தபடி செயல்படவில்லை என்றால் இழப்புகளுக்கான பாதுகாப்பு வைப்புத்தொகையைப் போன்றது. **உடல் தங்கத்தை வைத்திருக்க வேண்டிய அவசியமில்லை**

எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் பெரும்பாலும் காகிதத்தில்

மேற்கொள்ளப்படும் ஊகக் கருவிகளாகப் பயன்படுத்தப்படுகின்றன .

நீங்கள் உண்மையில் ஒரு டன் தங்கம் அல்லது 5,000 பீப்பாய்கள் எண்ணெயை உங்கள் வீட்டில் வைத்திருக்கவில்லை - நீங்கள் குறிப்பிட்ட அளவிலான பொருட்களை வைத்திருப்பதை உறுதிப்படுத்தும் காகிதம் உங்களிடம் உள்ளது. பொருட்களின் பரிமாற்றம் ஒப்பந்தங்களை வழங்குவதற்கான அரிதான நேரங்களில் நிகழ்கிறது.

ஒரு நியாயமான சந்தை

சரக்கு வர்த்தகத்தில் 'உள் தகவல் ' பெறுவது மிகவும் கடினம் . மேலும், வர்த்தக அமர்வுகளின் முடிவில் சந்தை அறிக்கைகள் வழங்கப்படுகின்றன, இது அடுத்த நாளுக்கான கூடுதல் தகவலறிந்த முடிவுகளை எடுக்க உதவுகிறது.

நீர்மை நிறை

பியூச்சர்களில் தினசரி வர்த்தகம் செய்யப்படும் பெரிய அளவிலான ஒப்பந்தங்கள் உள்ளன . ஒரு பொருளை வாங்குபவர்களும் விற்பவர்களும் தீவிரமாக வர்த்தகம் செய்வதால் , ஆர்டர்களை விரைவாகச் செய்வதை இது சாத்தியமாக்குகிறது . விலைகள் பெரிய தாவல்களுக்குப் பதிலாக படிப்படியான பாராட்டு அல்லது தேய்மானத்தை இடுகையிட முனைகின்றன , குறிப்பாக அடுத்த சில



வாரங்கள் அல்லது மாதங்களில் நெருங்கிய ஒப்பந்தங்களுக்கு.

சிறிய கமிஷன்கள்

கமிஷன் கட்டணங்கள் பொதுவாக மற்ற முதலீடுகளுடன் ஒப்பிடும்போது குறைவாக இருக்கும் மற்றும் வழங்கப்படும் சேவையின் வகையைப் பொறுத்து பொருந்தும்.

விருப்பம் வர்த்தக உத்திகள் நீண்ட அழைப்பு

வாங்குபவர் எதிர்காலத் தேதியில் முன்பே தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையில் வர்த்தகத்தை வாங்குகிறார்.

குறுகிய அழைப்பு

விற்பனையாளர் எதிர்கால தேதியில் முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையில் வர்த்தகத்தை விற்கும்போது

சுருக்கமாக

இந்த மூலோபாயத்தில், விற்பனையாளர் விற்க வேண்டிய கட்டாயத்தில் இருக்கிறார், இருப்பினும் வாங்குபவர் விருப்ப ஒப்பந்தத்தை செயல்படுத்தலாம். பங்குகளின் மதிப்பு முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையை விட அதிகமாக இருக்கும் போது வாங்குபவர் வழக்கமாக இதை நடைமுறைப்படுத்துகிறார்.

நீண்ட நேரம்

வாங்குபவர் வர்த்தகத்தை முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட விலையில் வாங்கலாம் மற்றும் விற்பனையாளர் அந்த விலைக்கு ஒப்புக்கொள்ள வேண்டும்.

காளை போட்டு பரவியது

ஒரு தரப்பினர் இரண்டு ஒப்பந்தங்களை விற்று வாங்கும் போது, ஒப்பந்தங்களில் ஒன்றின் முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட விலை மற்றதை விட



அதிகமாக இருக்கும்.

கரடி அழைப்பு பரவியது

மேலே உள்ள இரண்டு விருப்பங்களைப் போலவே இந்த உத்தியிலும் ஒப்பந்தங்கள் ஈடுபட்டுள்ளன . வாங்கிய ஒப்பந்தத்தின் வேலைநிறுத்த விலை விற்கப்பட்ட ஒப்பந்தத்தின் வேலைநிறுத்த விலையை விட அதிகமாக இருக்க வேண்டும்.

எதிர்கால ஒப்பந்தங்களின் வகைகள்

எதிர்கால ஒப்பந்தங்களை இரண்டு வகைகளாகப் பிரிக்கலாம்:

1. பொருட்கள் எதிர்காலம். கமாடிட்டி : பியூச்சர்களின் கீழ் , ஸ்பாட் சந்தையில் முன்னர் நிர்ணயிக்கப்பட்ட விலையில் பண்டம் பணமாக மாற்றப்படுகிறது. பரிவர்த்தனை சரக்கு சந்தையில் நடைபெறுகிறது . காலப்போக்கில் விலை ஏற்ற இறக்கம் தடுக்கப்படுகிறது.

2. நிதி எதிர்காலம் . கீழே விவரிக்கப்பட்டுள்ளபடி நிதி எதிர்காலங்கள் மேலும் மூன்று வகைகளாக பிரிக்கப்பட்டுள்ளன:

(a) வட்டி விகிதம் எதிர்காலம் . இந்த வகை ஒப்பந்தங்களில் , பத்திரங்கள் முன்னரே தீர்மானிக்கப்பட்ட வட்டி விகிதத்தில் எதிர்காலத்தில் வாங்கப்படுகின்றன அல்லது விற்கப்படுகின்றன . பணச் சந்தையில் பரிவர்த்தனை நடைபெறு ம் (z) குறுகிய கால வட்டி விகித எதிர்காலங்களும், மூலதனச் சந்தையில் பரிவர்த்தனை நடைபெறும் (z'z) நீண்ட கால வட்டி விகித எதிர்காலங்களும் இருக்கலாம்.

(b) பங்கு-குறியீட்டு எதிர்காலம் . பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலங்கள் எந்தவொரு தனிப்பட்ட பங்கிலும் இல்லாமல் வெவ்வேறு பங்கு விலைக் குறியீடுகளின் அடிப்படையில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன .



இந்த வகை ஒப்பந்தத்தின் கீழ் , எதிர்கால பரிவர்த்தனைக்கு பங்கு - குறியீடு ஒரு குறிப்பிட்ட மட்டத்தில் நிர்ணயிக்கப்பட்டுள்ளது . இந்த பரிவர்த்தனை இரண்டு குறியீடுகளில் உள்ள வேறுபாட்டிற்கு பணமாக தீர்க்கப்படுகிறது.

குறியீட்டில் ஒரு அடிப்படை புள்ளியின் விலை ஏற்கனவே முடிவு செய்யப்பட்டுள்ளது. பணச் சந்தையில் பரிவர்த்தனைகள் நடைபெறுகின்றன. இந்த ஃப்யூச்சர்கள் காலப்போக்கில் பங்குக் குறியீட்டில் உள்ள மாறுபாட்டைக் கட்டுப்படுத்துகின்றன.

(ஆ) நாணய எதிர்காலம் .அந்நிய செலாவணி சந்தையில் முன்னர் ஒப்புக் கொள்ளப்பட்ட மாற்று விகிதத்தில் இரண்டு நாணயங்கள் எதிர்காலத்தில் பரிமாறிக்கொள்ளப்படுகின்றன. இந்த எதிர்காலங்கள் காலப்போக்கில் மாற்று விகிதத்தில் ஏற்படும் மாறுபாட்டைக் கவனித்துக் கொள்கின்றன . இருப்பினும், ஜனவரி 1, 1999 இல் 'யூரோ' அறிமுகப்படுத்தப்பட்டதன் மூலம் , யூரோ மண்டலத்தில் உள்ள நாடுகளிடையே மாற்று விகிதத்தில் நாணய எதிர்கால ஒப்பந்தங்களுக்கான தேவை நீக்கப்பட்டது.

உலகளவில் எதிர்கால சந்தையில் ஆபரேட்டர்கள்/வர்த்தகர்கள் எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் பல்வேறு நோக்கங்களுக்காக ஏராளமான தனிநபர்கள், வணிக நிறுவனங்கள் , அரசாங்கங்கள் மற்றும் பிறரால் வாங்கப்பட்டு விற்கப்படுகின்றன . எதிர்கால சந்தையில் வர்த்தகர்கள் இந்த சந்தையில் அவர்கள் கையாளும் நோக்கங்களின் அடிப்படையில் வகைப்படுத்தலாம். வழக்கமாக, நிதி வழித்தோன்றல்கள் பின்வரும்



வகையான வர்த்தகர்களை ஈர்க்கின்றன , அவை கீழே
விவாதிக்கப்படுகின்றன.

ஹெட்ஜர்ஸ்

எளிமையான சொற்களில் , ஹெட்ஜ் என்பது ஒன்று அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட வகையான அபாயங்களின் வெளிப்பாட்டைக் குறைக்கும் நோக்கத்திற்காக எதிர்கால அல்லது பிற சந்தைகளில் எடுக்கப்பட்ட நிலையாகும். அத்தகைய நிலையை மேற்கொள்பவர் 'ஹெட்ஜர்' என்று அழைக்கப்படுகிறார். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால் , பத்திரங்கள், பொருட்கள், மாற்று விகிதங்கள் , வட்டி விகிதங்கள் , குறியீடுகள் போன்றவற்றின் விலைகளில் ஏற்படும் மாற்றங்களால் ஏற்படும் அபாயத்தைக் குறைக்க ஒரு ஹெட்ஜர் எதிர்கால சந்தைகளைப் பயன்படுத்துகிறது. அவர் அல்லது அவள் வெளிப்படும் . உணரப்பட்ட அபாயத்திற்கு எதிர் நிலைப்பாட்டை எடுப்பதன் மூலம் 'எதிர்கால சந்தைகளில் ஹெட்ஜிங் உத்தி ' என்று அழைக்கப்படுகிறது . ஹெட்ஜிங் வியூகத்தின் சாராம்சம் என்பது எதிர்கால நிலையை ஏற்றுக்கொள்வது ஆகும் , இது சராசரியாக , உறுதிப்பாட்டின் சந்தை மதிப்பு எதிர்பார்த்த மதிப்பை விட அதிகமாக இருக்கும்போது லாபத்தை உருவாக்குகிறது . உதாரணத்திற்கு, ஒரு நிறுவனத்தின் பொருளாளர், குறிப்பிட்ட எதிர்கால நேரத்தில் பெறப்படும் வெளிநாட்டு நாணயத் தொகையை அறிந்திருப்பவர் , எதிர்காலச் சந்தைகளில் குறுகிய நிலைப்பாட்டை (வெளிநாட்டு நாணயத்தை ஒரு குறிப்பிட்ட விகிதத்தில் விற்பதன் மூலம்) அந்நியச் செலாவணி அபாயத்தைத் தடுக்கலாம். இதேபோல், அவர் ஒரு நீண்ட நிலைப்பாட்டை எடுக்க



முடியும் (ஒரு குறிப்பிட்ட விகிதத்தில் வெளிநாட்டு நாணயத்தை வாங்குதல்) ஒரு குறிப்பிட்ட எதிர்கால தேதியில் எதிர் கால அந்நிய செலாவணி கொடுப்பனவுகளின் விஷயத்தில்.

எதிர்காலம், முன்னோக்கிகள், விருப்பங்கள், இடமாற்று போன்ற அனைத்து சந்தைகளிலும் ஹெட்ஜிங் உத்தியை மேற்கொள்ளலாம் ஆனால் அவற்றின் செயல் முறை வேறுபட்டதாக இருக்கும் முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள் , ஹெட்ஜர் செலுத்தும் அல்லது அடிப்படைச் சொத்திற்குப் பெறும் விலையை நிர்ணயிப்பதன் மூலம் ஆபத்தை ஈடுகட்ட வடிவமைக்கப்பட்டுள்ளது , விருப்ப உத்தியின் விஷயத்தில், இது காப்பீட்டை வழங்குகிறது மற்றும் பாதகமான விலை இயக்கங்களிலிருந்து முதலீட்டாளரைப் பாதுகாக்கிறது இதேபோல், எதிர்கால சந்தையில் , முதலீட்டாளர்கள் சாதகமான விலை நகர்வுகளால் பயனடையலாம்.

ஊக வணிகர்கள்

ஒரு ஊக வணிகர் ஒரு முதலீட்டாளர் என வரையறுக்கப்படலாம் , அவர் லாபத்தை ஈட்ட வேண்டும் என்ற எதிர்பார்ப்புடன் எதிர்கால நிலையை எடுத்து ஆபத்தை எடுக்கத் தயாராக இருக்கிறார் . ஊக வணிகர் எதிர்காலப் பொருளாதார நி லைமைகளை முன்னறிவித்து , முன்னறிவிப்பு நிறைவேற்றப்பட்டால் லாபத்தைத் தரும் எந்த நிலையை (நீண்ட அல்லது குறுகிய) எடுப்பவருக்குத் தீர்மானிக்கிறார். உதாரணமாக, ஒரு மாதத்திற்குப் பிறகு தங்கத்தின் விலை 10 கிராமுக்கு ரூ.5500 ஆக இருக்கும் என்று ஒரு ஊக வணிகர் கணித்திரு ப்பதாக வைத்துக்கொள்வோம் . தற்போதைய தங்கத்தின் விலை 10 கிராமுக்கு ரூ.5400 என்றால், தங்கத்தில் நீண்ட நிலை



எடுத்து, 10 கிராமுக்கு ரூ.100 லாபம் கிடைக்கும் என எதிர்பார்க்கிறார் . ஒரு மாதத்திற்குப் பிறகு தங்கத்தின் விலை 14 கிராமுக்கு ரூ . 5300 ஆகக் குறையக்கூடும், மேலும் 10 கிராமுக்கு ரூ . 100 இழக்கக்கூடும் என்பதால் இந்த எதிர்பார்க்கப்படும் லாபம் அபாயத்துடன் தொடர்புடையது . ஊக வணிகர்கள் பொதுவாக எதிர்காலச் சந்தைகளில் வர்த்தகம் செய்து , அடிப்படைச் சொத்துகளின் ஸ்பாட் மற்றும் ஃப்யூச்சர்ஸ் விலைகளில் உள்ள வேறுபாட்டின் அடிப்படை யில் லாபத்தைப் பெறுவார்கள் . ஹெட்ஜர்கள் ஒரு சொத்தின் விலையில் பாதகமான அசைவுகளை வெளிப்படுத்துவதைத் தவிர்ப்பதற்காக எதிர்கால சந்தைகளைப் பயன்படுத்துகின்றனர், அதேசமயம் ஊக வணிகர்கள் அந்தச் சொத்தின் விலையில் ஏற்படும் அசைவுகளின் அடிப்படையில் சந்தையில் நிலைபெற விரும்புகிறார்கள். ஸ்பாட் மார்க்கெட் மற்றும் ஃபார்வர்ட் மார்க்கெட் இடையே ஊக வர்த்தகத்தில் வித்தியாசம் உள்ள அரட்டையை இங்கே குறிப்பிடுவது பொருத்தமானது. ஸ்பாட் மார்க்கெட்டில், ஒரு ஊக வணிகர் வாங்கிய சொத்தின் மொத்த மதிப்புக்கு சமமான ஆரம்ப ரொக்கப் பணம் செலுத்த வேண்டு ம், அதேசமயம் முன்னோக்கிச் சந்தைக்குள் நுழைய , மார்க்ஜின் பணத்தைத் தவிர , ஆரம்பப் பணப் பணம் எதுவும் இல்லை . எனவே, ஊக வர்த்தகம் முதலீட்டாளருக்கு ஸ்பாட் சந்தைகளைப் பயன்படுத்தி ஊகத்தை விட அதிக அளவிலான அந்நியச் செலாவணியை வழங்குகிறது. அதனால்தான், எதிர்காலச் சந்தைகள் , அதிக அந்நியச் சந்தையாக இருப்பதால் , ஊக வணிகரால் சாத்தியமான இழப்புகளைச் சமாளிக்க முடியும் என்பதை உறுதிசெய்ய குறைந்தபட்சம் அமைக்கப்பட்டுள்ளது.



நடுவர்கள்

எதிர்கால சந்தைகளில் பங்கேற்பாளர்களின் மற்றொரு முக்கியமான குழு நடுவர்கள் . ஒரு நடுவர் என்பது இரண்டு அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட சந்தைகளில் ஒரே நேரத்தில் பரிவர்த்தனைகளில் ஈடுபடுவதன் மூலம் ஆபத்து குறைந்த வர்த்தகத்தில் பூட்டி லாபம் ஈட்ட முயற்சிக்கும் ஒரு வர்த்தகர் . வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், ஒரு நடுவர் எதிர்காலம் மற்றும் ஸ்பாட் விலைகள் மற்றும் வெவ்வேறு எதிர்கால விலைகளுக்கு இடையே உள்ள முரண்பாடுகளிலிருந்து அபாயமற்ற லாபத்தை சம்பாதிக்க முயற்சிக்கிறார். உதாரணமாக, தங்க எதிர்கால ஒப்பந்தம் முடிவடையும் போது, எதிர்கால விலை 10 கிராமுக்கு ரூ. 5500 என்று வைத்துக்கொள்வோம், ஆனால் ஸ்பாட் விலை 10 கிராம் ரூ .5480. இந்தச் சூழ்நிலையில், ஒரு நடுவர் தங்கத்தை ரூ .5480க்கு வாங்கி , உடனடியாகக் காலாவதியாகும் எதிர்கால ஒப்பந்தத்தை முடித்துக்கொள்ளலாம், இதன் மூலம் பரிவர்த்தனை செலவுகள் இல்லாத நிலையில் ரூ .5500க்கு தங்கத்தை வழங்குவதன் மூலம் (0 கிராமுக்கு ரூ.20) லாபம் ஈட்டலாம். .

வெவ்வேறு சந்தைகளில் கிடைக்கும் நடுவர் வாய்ப்புகள் பொதுவாக நீண்ட காலம் நீடிக்காது , ஏனெனில் அத்தகைய வாய்ப்பு எழும் போது நடுவர்களால் அதிக பரிவர்த்தனைகள் நடைபெறுகின்றன . இவ்வாறு, ஆர்பிட்ரேஜ் எதிர்காலம் மற்றும் பண விலைகளை ஒன்றோடு ஒன்று இணைத்து வைக்கிறது , இந்த உறவு , கேரி விலையின் எளி ய விலையாலும் வெளிப்படுத்தப்படுகிறது , இது நியாயமான எதிர்கால



விலைகள், பணச் சொத்தை இப்போது வாங்குவது மற்றும் எதிர்காலத்தில் டெலிவரி செய்யும் வரை நிதியளிப்பது ஆகும் . சந்தை. சுறுசுறுப்பான வர்த்தகம் & நடுவர்கள் நிதிச் சந்தைகளில் சிறிய நடுவர் வாய்ப்புகளை விட்டுச் செல்லும் என்று பொதுவாக்கப்படுகிறது . சுருக்கமாக, ஆர்பிட்ரேஜ் வர்த்தகம் சந்தை திரவத்தை உருவாக்க உதவுகிறது, துல்லியமான விலையை உறுதிப்படுத்துகிறது மற்றும் விலை நிலைத்தன்மையை மேம்படுத்துகிறது ; இது தொடர்புடைய தவறான விலையிலிருந்து ஈட்டுவதை உள்ளடக்கியது,

பரப்பிகள்

பரவுதல் என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட வர்த்தக நடவடிக்கையாகும் , இதில் ஃபியூச்சர்ஸ் நிலையை கிட்டத்தட்ட நிகர நிலையை உருவாக்குவதன் மூலம் ஈடுபடுத்தப்படுகிறது . எனவே, பரப்புபவர்கள் குறைந்த எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானத்தை நம்புகிறார்கள் , ஆனால் குறைந்த ஆபத்தில். பரவலில் வெற்றிகரமான வர்த்தகத்திற்கு , பரவல்களில் ஏற்படும் மாற்றங்களை பாதிக்கும் தொடர்புடைய காரணிகளை பரப்புபவர்கள் கணிக்க வேண்டும் . வட்டி விகித நடத்தை ஒரு முக்கியமான காரணியாகும் , இது ஒரு இலாபகரமான பரவல் நிலையில் பரவல்களில் மாற்றங்களை ஏற்படுத்துகிறது , பொதுவாக, பரவலின் மறுபுறத்தில் உள்ள இழப்புடன் ஒப்பிடுகையில் பரவலின் ஒரு பக்கத்தில் பெரிய ஆதாயம் உள்ளது . இந்த வழியில் , முன்னறிவிப்பு தவறாக இருந்தாலும் பரவலானது ஆபத்தை குறைக்கிறது, மறுபுறம், தூய ஊக வணிகர்கள் சந்தையின் லாபகரமான பக்கத்தை மட்டுமே எடுத்துக்கொண்டு பணம்



சம்பாதிப்பார்கள், ஆனால் அதிக ஆபத்தில் உள்ளனர்.

எதிர்கால ஒப்பந்தங்களின் நன்மைகள் வருங்கால அதிக வருமானம்

எதிர்காலம் என்பது அதிக அந்நிய முதலீடுகளைக் குறிக்கிறது .

எதிர்கால ஒப்பந்தத்தை உண்மையில் வாங்க , ஒப்பந்தத்தின் உண்மையான மதிப்பில் ஒரு பகுதியை மட்டுமே நீங்கள் செலுத்த வேண்டும், அதாவது 10%. இந்த 10% மார்ஜின் என அழைக்கப்படுகிறது , மேலும் உங்கள் ஒப்பந்தம் நீங்கள் எதிர்பார்த்தபடி செயல்படவில்லை என்றால் இழப்புகளுக்கான பாதுகாப்பு வைப்புத்தொகையைப் போன்றது.

உடல் தங்கத்தை வைத்திருக்க வேண்டிய அவசியமில்லை

எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் பெரும்பாலும் காகிதத்தில்

மேற்கொள்ளப்படும் ஊகக் கருவிகளாகப் பயன்படுத்தப்படுகின்றன .

நீங்கள் உண்மையில் ஒரு டன் தங்கம் அல்லது 5,000 பீப்பாய்கள் எண்ணெயை உங்கள் வீட்டில் வைத்திருக்கவில்லை - நீங்கள் குறிப்பிட்ட அளவிலான பொருட்களை வைத்திருப்பதை உறுதிப்படுத்தும் காகிதம் உங்களிடம் உள்ளது. பொருட்களின் பரிமாற்றம் ஒப்பந்தங்களை வழங்குவதற்கான அரிதான நேரங்களில் நிகழ்கிறது.

ஒரு நியாயமான சந்தை

சரக்கு வர்த்தகத்தில் 'உள் தகவல் ' பெறுவது மிகவும் கடினம் .

மேலும், வர்த்தக அமர்வுகளின் முடிவில் சந்தை அறிக்கைகள்

வழங்கப்படுகின்றன, இது அடுத்த நாளுக்கான கூடுதல் தகவலறிந்த

முடிவுகளை எடுக்க உதவுகிறது.

நீர்மை நிறை

ஃபியூச்சர்களில் தினசரி வர்த்தகம் செய்யப்படும் பெரிய அளவிலான



ஒப்பந்தங்கள் உள்ளன . ஒரு பொருளை வாங்குபவர்களும் விற்பவர்களும் தீவிரமாக வர்த்தகம் செய்வதால் , ஆர்டர்களை விரைவாகச் செய்வதை இ து சாத்தியமாக்குகிறது . விலைகள் பெரிய தாவல்களுக்குப் பதிலாக படிப்படியான பாராட்டு அல்லது தேய்மானத்தை இடுகையிட முனைகின்றன , குறிப்பாக அடுத்த சில வாரங்கள் அல்லது மாதங்களில் நெருங்கிய ஒப்பந்தங்களுக்கு.

சிறிய கமிஷன்கள்

கமிஷன் கட்டணங்கள் பொதுவாக மற்ற முதலீடுகளுடன் ஒப்பிடும்போது குறைவாக இருக்கும் மற்றும் வழங்கப்படும் சேவையின் வகையைப் பொறுத்து பொருந்தும்.

இந்தியாவில் எதிர்கால சந்தைகளின் பரிணாமம்

1730 ஆம் ஆண்டில் ஜப்பானில் அரிசி எதிர்காலத்தை வர்த்தகம் செய்யும் நோக்கத்திற்காக நிறுவப்பட்ட டோஜிமா ரைஸ் எக்ஸ்சேஞ்சு முதல் எ திர்கால வர்த்தக பரிமாற்றம் ஆகும் . மேற்கத்திய சரக்கு எதிர்கால சந்தைகள் 16 ஆம் நூற்றாண்டில் இங்கிலாந்தில் வர்த்தகம் செய்யத் தொடங்கின , ஆனால் நாட்டின் முதல் அதிகாரப்பூர்வ சரக்கு வர்த்தக பரிமாற்றம் , லண்டன் உலோகங்கள் மற்றும் சந்தை பரிவர்த்தனை, 1877 வரை நிறுவப்பட வில்லை. உற்பத்தியாளர்கள் மற்றும் மொத்த விற்பனையாளர்களால் ஏற்படும் அபாயங்களைக் குறைக்க பொருட்களின் சந்தைகள் உருவாக்கப்பட்டன. விவசாயிகளுக்கு முன் விலை உத்தரவாதமும் , அறுவடை வரை கொண்டு செல்ல பணமும் கிடைத்தது . மொத்த விற்பனையாளர்களுக்குத் தேவையான



பொருட்களைத் தேவை ப்படும்போது நிர்ணயிக்கப்பட்ட விலையில் போதுமான அளவு வழங்குவதாக உறுதியளிக்கப்பட்டது. இரு கட்சிகளும் சிலவற்றை எடுத்துக் கொண்டனர் அவர்கள் காத்திருந்தால் இன்னும் நல்ல ஒப்பந்தம் கிடைத்திருக்கும் . அந்த அசல் நோக்கம் முற்றிலும் மறைந்துவிடவில்லை , ஆனால் இன்றைய எதிர் கால வர்த்தகம் ஒரு முதலீட்டு வகுப்பாகும் , மேலும் பெரும்பாலான வாங்குபவர்களுக்கு ஒரு டன் கோதுமை அல்லது மாடுகளின் விநியோகத்தை ஏற்றுக்கொள்ளும் எண்ணம் இல்லை.

அமெரிக்காவில் எதிர்கால வர்த்தகம்

1848 ஆம் ஆண்டில் அமெரிக்கா தனது ஆரம்பகால உத்தியோகபூர்வ சரக்கு வர்த்தக ப ரிமாற்றத்தை மேற்கில் பெற்றது . சிகாகோ வர்த்தக வாரியம் (CBOT) இரயில் பாதைகளாக உருவாக்கப்பட்டது மற்றும் தந்தி சேவையானது விவசாய சந்தை மையத்தில் இருந்து விரைவான இணைப்புகளை நிறுவியது.

சிகாகோ முதல் நியூயார்க் மற்றும் கிழக்கு யு .எஸ்.யில் உள்ள பிற நகரங்கள், அமெரிக்காவில் முதல் வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் சோளத்திற்காக இருந்தன . கோதுமை மற்றும் சோயாபீன்ஸ் சந்தைகள் தொடர்ந்து வந்தன . இந்த மூன்று முக்கிய விவசாயப் பொருட்கள் இன்னும் CBOT இல் நடத்தப்படும் வர்த்தக வணிகத்தின் பெரும்பகுதிக்குக் காரணம் . எதிர்கால ஒப் பந்தங்களை வர்த்தகம் செய்வதற்கான அடுத்த பெரிய சந்தை பருத்தி சந்தையாகும் . பருத்தியில் முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள் 1850 களில் நியூயார்க்கில் வர்த்தகம் செய்யத் தொடங்கின , இறுதியில் 1870 இல் நியூயார்க்



காட்டன் எக்ஸ்சேஞ்ச் (NYCE) நிறுவப்பட்டது.

நவீன எதிர்கால சந்தைகள்

1970களில் எதிர்கால வர்த்தக சந்தைகளில் பெரும் விரிவாக்கம் ஏற்பட்டது.

சிகாகோ மெர்கன்டைல் எக்ஸ்சேஞ்ச் (CME) வெளிநாட்டு நாணயங்களில் எதிர்கால வர்த்தகத்தை வழங்கத் தொடங்கியது . சிகாகோ வர்த்தக வாரியம் (CBOT) T-பத்திரங்களை வர்த்தகம் செய்தது . நியூயார்க் மெர்கன்டைல் எக்ஸ்சேஞ்ச் (NYMEX) கச்சா எண்ணெய் மற்றும் இயற்கை எரிவாயு உட்பட பல்வேறு நிதி எதிர்காலங்களில் வர்த்தகத்தை வழங்கத் தொடங்கியது . கமாடிட்டிஸ் எக்ஸ்சேஞ்ச் (COMEX) தங்கம், வெள்ளி மற்றும் செம்பு ஆகியவற்றில் எதிர்கால வர்த்தகத்தை வழங்கியது , பின்னர் தங்கம் அமெரிக்க டாலருடன் இணைக்கப்படுவதை நிறுத்தியபோது பிளாட்டினம் மற்றும் பல்வேடியம் ஆகியவற்றைச் சேர்த்தது. நிதி எதிர்காலத்தில் வர்த்தகத்தின் விரைவான விரிவாக்கம் டவ் ஜோன்ஸ் மற்றும் S&P 500 பங்கு குறியீடுகளில் எதிர்கால ஒப்பந்தங்களை உருவாக்க வழிவகுத்தது . தற்போது உலகளவில் ஃபியூச்சர் வர்த்தக பரிமாற்றங்கள் இருந்தாலும் , அமெரிக்க பங்குச் சந்தைகள் மிகவும் பரவலாக வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன , அதிக அளவில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் இரண்டு சந்தைகள் அமெரிக்க பத்திர சந்தை மற்றும் கோதுமை சந்தையாகும்.



இந்தியாவில் எதிர்கால சந்தையின் செயல்பாடுகள் மற்றும் வளர்ச்சி

விலை நிர்ணயம்

பொருட்கள் பரிமாற்றங்கள் விவசாய பொருட்கள் , கால்நடைகள், வெளிநாட்டு நாணயங்கள் , எண்ணெய், விலைமதிப்பற்ற உலோகங்கள் மற்றும் பிற பொருட்களின் வர்த்தகத்தை அனுமதிக்கின்றன மற்றும் உலகெங்கிலும் உள்ள பொருட்களுக்கான விலைகளை நிறு வுகின்றன. பண்டங்களின் விலையானது , பொது மக்களின் வெளிப்படையான கூக்குரலின் மூலம் பரிமாற்றங்களின் வர்த்தக குழிகளில் வழங்கல் மற்றும் தேவையின் சந்தை சக்திகளால் தீர்மானிக்கப்படுகிறது . குழப்பமாகத் தோன்றுவது உண்மையில் நன்கு ஒழுங்கமைக்கப்பட்டுள்ளது, தரகர்கள், தங்களுக்கும் தங்கள் வாடிக்கையாளர்களுக்கும் வாங்குதல் மற்றும் விற்பது , வர்த்தகம் செய்ய கை சமிக்ஞைகளைப் பயன்படுத்துதல் . பொருட்களின் பரிமாற்றங்களில் இருந்து அறிவிக்கப்படும் விலைகள் உலகம் முழுவதும் தெரிவிக்கப்பட்டு , பல பொருளாதார மற்றும் அரசியல் முடிவுகளுக்கு அடிப்படை யாகப் பயன்படுத்தப்படுகின்றன.

சந்தைகளை ஒழுங்கமைத்தல்

நியூயார்க் மெர்கன்டைல் எக்ஸ்சேஞ்சு மற்றும் சிகாகோ போர்டு ஆஃப் டிரேட் போன்ற எதிர்கால பரிமாற்றங்கள் , ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட சந்தைகளை தரப்படுத்தப்பட்ட ஒப்பந்தங்களுடன் வழங்குவதன் மூலம் அத்தியாவசிய பொருளாதார செயல்பாட்டை நிறைவேற்றுகின்றன . இந்த



செயல்பாடு இல்லாமல் , எதிர்கால பரிவர்த்தனைகள் எந்த கட்டமைப்பையும் இல்லாமல் சுயாதீனமாக பேச்சுவார்த்தை நடத்தப்படும். ஒவ்வொரு ஃப்யூச்சர்ஸ் எக்ஸ்சேஞ்சும் அதன் சொந்த கிளியரிங்ஹவுஸைப் பராமரிக்கிறது , அது அனைத்து பரிவர்த்தனைகளையும் நி றைவேற்றுகிறது. அனைத்து பரிவர்த்தனைகளிலும் கிளியரிங்ஹவுஸ் மற்ற தரப்பினராக செயல்படுவதால், இது சந்தைக்கு ஸ்திரத்தன்மையை வழங்குகிறது . வர்த்தகர்கள் நாள் முழுவதும் ஒப்பந்தங்களை வாங்கி விற்பதால் , வர்த்தகம் முடிவடையும் போது அவர்களின் வாங்குதல் மற்றும் விற்பது சமமாக இருக்காது . வர்த்தகர்கள் ஒவ்வொரு வர்த்தகத்தையும் தனித்தனியாகத் தீர்ப்பதற்குப் பதிலாக வர்த்தக நாளின் முடிவில் ஒருமுறை பரிமாற்றத்துடன் ஏதேனும் ஏற்றத்தாழ்வுகளைத் தீர்த்துக் கொள்கிறார்கள்.

ஹெட்ஜிங்

வணிகர்கள், விவசாயிகள் மற்றும் சர்வதேச நிறுவனங்கள் எதிர்கால பரிவர்த்தனைகளை பாதுகாக்க எதிர்கால பரிமாற்றங்களைப் பயன்படுத்துகின்றன. உதாரணமாக, ஒரு விவசாயி தனது கோதுமையை பயிரிடும்போது, அறுவடை நேரத்தில் என்ன விலை கிடைக்கும் என்பது அவருக்குத் தெரியாது. விலை மாற்றங்களின் அபாயத்தை அகற்ற , அவர் நடவு நேரத்தில் கோதுமை எதிர்கால ஒப்பந்தங்களை விற்கிறார் . சில மாதங்களுக்குப் பிறகு அவர் தனது பயிரை விற்கும்போது, அவர் எதிர்கால தொடர்புகளை திரும்ப வாங்குகிறது . கோதுமை விலை



குறைந்திருந்தால், அவர் பாதுகாக்கப்படுகிறார் , ஏனெனில் அவர் அறுவடையின் போது வாங்கும் எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் நடவு செய்ததை விட குறைவாக செலவாகும். ஒரு இறக்குமதி நிறுவனம், அந்த ஆண்டின் பிற்பகுதியில் இறக்குமதி செய்யும் பொருட்களுக்கான விலையைப் பூட்ட, அதே முறையில் நிதி எதிர்கால ஒப்பந்தங்களைப் பயன்படுத்தலாம்.

ஊகங்கள்

ஊக வணிகர்கள் ஒரு பரிமாற்றத்திற்கு பணப்புழக்கத்தை வழங்கும் முக்கியமான பொருளாதார செயல்பாட்டை நிரப்புகின்றனர் . ஊக வணிகர்கள் பரிவர்த்தனைகளுக்குக் கொண்டு வரு ம் பணத்தில் , ஏலம் மற்றும் கேட்கும் விலைகளுக்கு இடையேயான பரவல் , இல்லையெனில் இருப்பதை விட மிகக் குறைவு; ஊக வணிகர்களின் பங்கேற்பு இல்லாமல் பொருட்களின் விலைகள் மிகவும் ஒழுங்கற்ற முறையில் ஏற்ற இறக்கமாக இருக்கும் . ஹெட்ஜர்கள் தங்கள் அபாயங்களை மறைப்பதற்காக ஒப்பந்தங்களை வாங்கும் மற்றும் விற்கும் போது , அந்த அபாயங்களை ஊக வணிக வணிகர்கள் கருதுகின்றனர் , அதன் மூலம் விலைகளை நிலைப்படுத்த உதவுகிறார்கள்.

நிதி செயல்பாடு

எதிர்கால சந்தையின் மற்றொரு முக்கியமான செயல்பாடு , சொத்துக்கள் அல்லது பொருட்களின் பங்குக்கு எதிராக நிதி தி ரட்டுவதாகும். எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் தரப்படுத்தப்பட்ட ஒப்பந்தங்கள் என்பதால் , அவை அடிப்படைச் சொத்தின் அளவு , தரம் மற்றும் பணப்புழக்கத்தின் உத்தரவாதத்தைப் பற்றி கடன் வழங்குபவர்களுக்கு எளிதாக்குகின்றன .



இந்த செயல்பாடு குறிக்கப்பட்ட இடத்தில் மிகவும் நன்கு

தெரிந்திருந்தாலும், இது எதிர்கால சந்தைகளுக்கும் தனித்துவமானது

ஹெட்ஜெட் சொத்து பங்கு மதிப்பு இழப்பு அபாயத்திற்கு எதிராக

பாதுகாக்கப்படுவதால், கடன் வழங்குபவர்கள் ஹெட்ஜ் செய்யப்பட்ட

பங்குகளை விட ஹெட்ஜ் செய்யப்பட்ட சொத்து பங்குகளுக்கு நிதியளிக்க

அதிக ஆர்வம் காட்டுகின்றனர்.

பணப்புழக்கம் செயல்பாடு

ஒப்பந்தத்தில் உள்ள சவாரிகளின் அடிப்படையில் நிர்ணயிக்கப்பட்ட

விளிம்புகளின் அடிப்படையில் அவை இயக்கப்படுகின்றன . இதன் கீழ்

வாங்குபவரும் விற்பவரும் ஒப்பந்த மதிப்பின் ஒரு பகுதியை மட்டுமே

டெபாசிட் செய்ய வேண்டும் , அதாவது 5 சதவீதம் அல்லது 10 சதவீதம்,

இது மார்ஜின் எனப்படும் . எதிர்கால சந்தையில் உள்ள வர்த்தகர்கள்

ஸ்பாட் சந்தையை விட அதிக அளவிலான ஒப்பந்தங்களைச் செய்ய

முடியும், இதனால் சந்தையை அதிக திரவமாக்குகிறது . அதனால்தான்

ஸ்பாட் சந்தைகளுடன் ஒப்பிடுகையில் எதிர்கால சந்தைகளின் அளவு

மிகவும் அதிகமாக உள்ளது . இது அந்நிய காரணியின் கியரிங் என்றும்

அழைக்கப்படுகிறது. வருங்கால சந்தைகளில் ஒரு வர்த்தகர் தனது

மூலதனத்தின் விகிதமானது 10 மடங்கு அல்லது 20 ஆக இருப்பதால் ,

விளிம்பு/டெபாசிட் முறையே 10 சதவிகிதம் மற்றும் 5 சதவிகிதமாக

இருந்தால், அவருடைய மூலதனத்தை 10 மடங்கு மற்றும் 20 மடங்கு

அதிகரிக்க முடியும். முறை பெரிதாக்கப்பட்டது.



விலை நிலைப்படுத்தல் செயல்பாடு

எதிர்கால சந்தையின் மற்றொரு முக்கியமான செயல்பாடு, குறுகிய கால ஏற்ற இறக்கங்களின் வீச்சைக் குறைப்பதன் மூலம் ஸ்பாட் விலைகளில் ஒரு நிலைப்படுத்தும் செல்வாக்கை வைத்திருப்பதாகும். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால், ஃபியூச்சர்ஸ் சந்தை சிகரங்களின் உயரம் மற்றும் தொட்டிகளின் ஆழம் இரண்டையும் குறைக்கிறது.

எதிர்கால விலை நிர்ணயம் பற்றிய கோட்பாடுகள்

எதிர்காலம் என்பது டெரிவேட்டிவ் தயாரிப்புகள் ஆகும், அதன் மதிப்பு பெரும்பாலும் அடிப்படை பங்குகள் அல்லது குறியீடுகளின் விலையைப் பொறுத்தது. இருப்பினும், விலை நேரடியாக இல்லை. பணப் பிரிவு மற்றும் வழித்தோன்றல்கள் பிரிவில் அடிப்படைச் சொத்தின் விலைகளுக்கு இடையே வேறுபாடு உள்ளது. இந்த வேறுபாட்டை எதிர்கால ஒப்பந்தங்களுக்கான இரண்டு எளிய விலை மாதிரிகள் மூலம் புரிந்து கொள்ள முடியும். பங்கு எதிர்காலம் அல்லது குறியீட்டு எதிர்கால ஒப்பந்தத்தின் விலை எவ்வாறு செயல்படக்கூடும் என்பதை மதிப்பிடுவதற்கு இவை உங்களை அனுமதிக்கும். இவை:

- கேரி மாதிரியின் விலை
- எதிர்பார்ப்பு மாதிரி

இருப்பினும், இந்த மாதிரிகள் எதிர்கால விலைகள் பற்றிய உங்கள் புரிதலை அடிப்படையாகக் கொண்ட தளத்தை உங்களுக்கு

வழங்குகின்றன என்பதை நினைவில் கொள்ளுங்கள். இந்த கோட்பாடுகளை அறிந்திருப்பது, ஒரு பங்கு அல்லது குறியீட்டின்



எதிர்கால விலையிலிருந்து நீங்கள் என்ன எதிர்பார்க்கலாம் என்பதைப் பற்றிய உணர்வைத் தருகிறது.

கேரி மாடலின் செலவு

கேரி மாடலின் விலையானது சந்தைகள் மிகச் சிறப்பாக செயல்படும் என்று கருதுகிறது . இதன் பொருள் ரொக்கம் மற்றும் எதிர்கால விலையில் வேறுபாடுகள் இல்லை . இது, இதன் மூலம் , நடுவர் மன்றத்திற்கான எந்தவொரு வாய்ப்பையும் நீக்குகிறது - இரண்டு அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட சந்தைகளில் உள்ள விலை வேறுபாடுகளை வர்த்தகர்கள் பயன்படுத்திக் கொள்ளும் நிகழ்வு . மத்தியஸ்தத்திற்கு வாய்ப்பு இல்லாதபோது , முதலீட்டாளர்கள் அடிப்படைச் சொத்தில் வர்த்தகம் செய்யும் போது ஸ்பாட் மற்றும் ஃபியூச்சர் சந்தை விலைகளில் அலட்சியமாக இருக்கிறார்கள். ஏனென்றால், அவர்களின் இறுதி வருமானம் இறுதியில் ஒரே மாதிரியாக இருக்கும்.

மாடல், எளிமைக்காக, ஒப்பந்தம் முதிர்ச்சி அடையும் வரை நடைபெறும் என்றும், அதனால் நியாயமான விலை கிடைக்கும் என்றும் கருதுகிறது. சுருக்கமாக, எதிர்கால ஒப்பந்தத்தின் (FP) விலையானது ஸ்பாட் விலை (SP) மற்றும் எதிர்கால ஒப்பந்தத்தின் முதிர்வு தேதி வரை சொத்தை எடுத்துச் செல்வதில் ஏற்படும் நிகரச் செலவுக்கு சமமாக இருக்கும்.

$$FP = SP + (\text{கேரி காஸ்ட்} - \text{கேரி ரிட்டர்ன்})$$

இங்கே கேரி காஸ்ட் என்பது எதிர்கால ஒப்பந்தம் முதிர்வடையும் வரை சொத்தை வைத்திருப்பதற்கான செலவைக் குறிக்கிறது. இதில் சேமிப்பகச் செலவு, சொத்தைப் பெறுவதற்கும் , வைத்திருப்பதற்கும் செலுத்தப்படும் வட்டி, நிதிச் செலவுகள் போன்றவை அடங்கும் . கேரி ரிட்டர்ன் என்பது



சொத்தை வைத்திருக்கும் போது பெறப்பட்ட வருமானத்தைக் குறிக்கிறது. ஈவுத்தொகை, போனஸ் போன்றவை . ஒரு குறியீட்டின் எதிர்கால விலையைக் கணக்கிடும் போது, கேரி ரிட்டர்ன் என்பது பணச் சந்தையில் வைத்திருக்கும் காலத்தில் குறியீட்டால் வழங்கப்பட்ட சராசரி வருமானத்தைக் குறிக்கிறது. இந்த இரண்டின் நிகர நிகரச் செலவு என்று அழைக்கப்படுகிறது. இந்த விலை நிர்ணய மாதிரியின் முக்கிய அம்சம் என்னவென்றால், பணச் சந்தையில் ஒரு விலையைத் திறந்து வைத்திருப்பது நன்மைகள் அல்லது செலவுகளைக் கொண்டிருக்கலாம் . எதிர்கால ஒப்பந்தத்தின் விலையானது அடிப்படையில் இந்தச் செலவுகள் அல்லது நன்மைகளைப் பிரதிபலிக்கிறது அல்லது அதற்கேற்ப உங்களுக்கு வெகுமதி அளிக்கிறது.

எதிர்காலத்திற்கான எதிர்பார்ப்பு மாதிரி விலை நிர்ணயம்
எதிர்கால விலை நிர்ணயத்தின் எதிர்பார்ப்பு மாதிரியானது , ஒரு சொத்தின் எதிர்கால விலையானது , எதிர்காலத்தில் சொத்தின் ஸ்பாட் விலை என்னவாக இருக்கும் என்று எதிர்பார்க்கப்படுகிறது என்று கூறுகிறது. இதன் பொருள், ஒட்டுமொத்த சந்தை உணர்வு எதிர்காலத்தில் ஒரு சொத்துக்கான அதிக விலையை நோக்கி சாய்ந்தால் , சொத்தின் எதிர்கால விலை நேர்மறையானதாக இருக்கும் . அதே வழியில் , சந்தையில் ஏற்ற இறக்கமான உணர்வுகள் சொத்தின் எதிர்கால விலையில் வீழ்ச்சிக்கு வழிவகுக்கும்.

காஸ்ட் ஆஃப் கேரி மாடலைப் போலன்றி , இந்த மாதிரி சொத்தின் தற்போதைய ஸ்பாட் விலைக்கும் அதன் எதிர்கால விலைக்கும்



இடையே எந்த தொடர்பும் இல்லை என்று நம்புகிறது . சொத்தின் எதிர்கால ஸ்பாட் விலை என்னவாக இருக்கும் என்பது மட்டுமே முக்கியம். பல பங்குச் சந்தை பங்கேற்பாளர்கள் பணப் பிரிவில் விலை ஏற்ற இறக்கத்தை எதிர்நோக்க எதிர்கால விலைகளின் போக்குகளைப் பார்க்கிறார்கள்.

இடர் தவிர்ப்பு

இது ஆபத்தைத் தவிர்க்கும் போக்கு . ரிஸ்க்-எவர்ஸ் என்ற சொல் , சராசரியை விட அதிக வருமானத்திற்கான சாத்தியக்கூறுகளை விட மூலதனத்தைப் பாதுகாப்பதைத் தேர்ந்தெடுக்கு ம் முதலீட்டாளரை விவரிக்கிறது. முதலீட்டில், ஆபத்து என்பது விலை ஏற்ற இறக்கத்திற்கு சமம். ஒரு நிலையற்ற முதலீடு உங்களை பணக்காரராக்கும் அல்லது உங்கள் சேமிப்பை தின்றுவிடும் . ஒரு பழமைவாத முதலீடு காலப்போக்கில் மெதுவாகவும் சீராகவும் வளரும் . குறைந்த ஆபத்து என்பது அதிக நிலைத்தன்மையைக் குறிக்கிறது . குறைந்த ஆபத்துள்ள முதலீடு, அசலான முதலீட்டில் ஏதேனும் ஒன்றை இழக்க நேரிடும் , பூஜ்ஜியத்திற்கு அருகில் இருக்கும் வாய்ப்புடன் , ஒரு நியாயமான வருமானத்திற்கு உத்தரவாதம் அளிக்கிறது . பொதுவாக, குறைந்த இடர் முதலீட்டின் வருமானம் காலப்போக் கில் பணவீக்கத்தின் அளவைப் பொருத்தும் அல்லது சற்று அதிகமாகும் . அதிக ஆபத்துள்ள முதலீடு ஒரு மூட்டைப் பணத்தைப் பெறலாம் அல்லது இழக்கலாம்.



ஆபத்து இல்லாத முதலீட்டுத் தேர்வுகள்

ஆபத்து இல்லாத முதலீட்டாளர்கள் பொதுவாக தங்கள் பணத்தை சேமிப்புக் கணக்குகள் , வைப்புச் சான்றிதழ்கள் (சிடிகள்), முனிசிபல் மற்றும் கார்ப்பரேட் பத்திரங்கள் மற்றும் டிவிடெண்ட் வளர்ச்சிப் பங்குகளில் முதலீடு செய்கிறார்கள் . முனிசிபல் மற்றும் கார்ப்பரேட் பத்திரங்கள் மற்றும் ஈவுத்தொகை வளர்ச்சிப் பங்குகளைத் தவிர , மேற்கூறிய அனைத்தும் , முதலீட்டாளர் பணத்தைத் தேர்ந்தெடுக்கும் போதெல்லாம், முதலீடு செய்யப்பட்ட தொகை அப்படியே இருக்கும் என்று கிட்டத்தட்ட உத்தரவாதம் அளிக்கிறது . டிவிடெண்ட் வளர்ச்சிப் பங்குகள், எந்தப் பங்குப் பங்குகளையும் போலவே , மதிப்பில் ஏறவோ அல்லது குறைக்கவோ செய்கின்றன . . இருப்பினும், அவை இரண்டு முக்கிய பண்புகூறுகளுக்கு பெயர் பெற்றவை : அவை முதிர்ந்த நிறுவனங்களின் பங்குகள் நிரூபிக்கப்பட்ட பதிவுகள் மற்றும் நிலையான வருமான ஓட்டம் , மேலும் அவை தொடர்ந்து தங்கள் முதலீட்டாளர்களுக்கு ஈவுத்தொகையை வழங்குகின்றன . இந்த ஈவுத்தொகை முதலீட்டாளருக்கு வருமான துணையாக செலுத்தப்படலாம் அல்லது காலப்போக்கில் கணக்கின் வளர்ச்சியை அதிகரிக்க நிறுவனத்தின் பங்குகளில் மீண்டும் முதலீடு செய்யலாம்.

ஆபத்து-எதிர்ப்பு பண்புகூறுகள்

ஆபத்து இல்லாத முதலீட்டாளர்கள் பழமைவாத முதலீட்டாளர்கள் என்றும் அழைக்கப்படுகிறார்கள் . அவர்கள், இயற்கையால் அல்லது சூழ்நிலைகளால், தங்கள் முதலீட்டு இலாகாக்களில் ஏற்ற இறக்கத்தை



ஏற்க விரும்பவில்லை. அவர்கள் முதலீடுகள் அதிக திரவமாக இருக்க வேண்டும் என்று விரும்புகிறார்கள். அதாவது, அவர்கள் திரும்பப் பெறத் தயாராக இருக்கும்போது அந்தப் பணம் முழுமையாக இருக்க வேண்டும். சந்தைகள் மீண்டும் ஏற்றத்திற்கு காத்திருக்க வேண்டாம்.

ஆபத்து இல்லாத முதலீட்டு உத்திகள்

ஆபத்தை எதிர்க்கும் முதலீட்டாளர்களைப் பூர்த்தி செய்யும் தனிப்பட்ட சொத்துக்கள் அல்லது சொத்து வகுப்புகளுக்கு கூடுதலாக, இழப்புகளைக் குறைக்கப் பயன்படுத்தக்கூடிய பல இடர்-எதிர்ப்பு முதலீட்டு உத்திகளும் உள்ளன. உங்கள் போர்ட்:போலியோவை பல்வகைப்படுத்துவது ஒரு வழி. பல்வகைப்படுத்தல் என்பது ஒன்றுக்கொன்று அதிக தொடர்பு இல்லாத சொத்துக்கள் மற்றும் சொத்து வகுப்புகள் உட்பட. இந்த வழியில் நீங்கள் உங்கள் முட்டைகள் அனைத்தையும் ஒரே கூடையில் வைக்கவில்லை, மேலும் சில பத்திரங்கள் ஒரு குறிப்பிட்ட நாளில் விழுந்தால், அந்த தனிப்பட்ட இழப்புகளை ஈடுசெய்ய மற்றவை உயரக்கூடும். கணித ரீதியாக, பல்வகைப்படுத்தல் உங்கள் ஒட்டுமொத்த போர்ட்:போலியோ அபாயத்தைக் குறைக்கும் அதே வேளையில் உங்கள் எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானத்தை அதிகரிக்க அனுமதிக்கிறது. வருமான முதலீடு என்பது மூலதன ஆதாயங்களைத் தேடுவதற்கு மாறாக, வழக்கமான பணப்புழக்கங்களை உருவாக்கும் பத்திரங்கள் மற்றும் பிற நிலையான வருமானப் பத்திரங்களை வைத்திருப்பதில் கவனம் செலுத்தும் மற்றொரு உத்தி ஆகும்.



வேலைவாய்ப்பு வருமானம் மற்றும் சந்தைகளில் இழப்புகளை அனுபவிக்க முடியாது . வருமான முதலீடு பணவீக்கம் அல்லது எதிர்மறை கடன் நிகழ்வுகள் போன்ற சில பிற அபாயங்களுடன் வருகிறது. பணவீக்கம்-பாதுகாக்கப்பட்ட பத்திரங்களுடன் பாண்ட் மற்றும் சிடி ஏணிகள் உங்களின் ஒட்டுமொத்த நிலையான வருமான போர்ட்:போலியோ அபாயத்தைக் குறைக்க உதவும்.

ஆபத்து இல்லாததால் ஏற்படும் நன்மைகள் மற்றும் தீமைகள்

இடர் வெறுப்பை வெளிப்படுத்துவது என்பது ஆபத்தில் இருந்து வெட்கப்படுவதைக் குறிக்கிறது மற்றும் முதலீடு செய்வதன் அடிப்படையில் ஆபத்தான பத்திரங்களைத் தவிர்ப்பதாகும் . ஆபத்து இல்லாத நபர்கள் இந்த குறைந்த ஆபத்து சகிப்புத்தன்மைக்கு ஏற்ற முதலீடுகள் மற்றும் உத்திகளை நாட வேண்டும் . எனவே, ஒரு நன்மை என்னவென்றால், இழப்புகளின் ஆபத்து குறைக்கப்படுகிறது . நிலையான வருமானப் பத்திரங்கள் போன்ற குறைந்த ஆபத்துள்ள தயாரிப்புகளில் முதலீடு செய்வது உத்தரவாதமான பணப்புழக்கங்கள் மற்றும் காலப்போக்கில் நிலையான நேர்மறையான வருமானம் ஆகியவற்றைக் குறிக்கும். இருப்பினும், குறைந்த ஆபத்துடன் குறைந்த எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் வருகிறது . உண்மையில், ரிஸ்க்-ரிட்டர்ன் ட்ரேட்-ஆஃப், பங்குகள் மற்றும் பிற ஆபத்தான சொத்துக்களிலிருந்து விலகிச் செல்லும் அபாயத்தை எதிர்க்கும் முதலீட்டாளருக்கு சாதகமாக இருக்காது. இத்தகைய ஆபத்து இல்லாத முதலீட்டாளர்கள் குறைந்த மொத்த வருவாயை அனுபவிப்பார்கள் , குறிப்பாக நீண்ட கால எல்லைகளில். இடர் வெறுப்பு, மக்கள் பகுத்தறிவற்ற முறையில் நல்ல



வாய்ப்புகளைத் தவிர்க்கவும் , சந்தைகளில் இருந்து முற்றிலும் விலகி இருக்கவும் வழிவகுக்கும்.

மேலும், சேமிப்பில் அல்லது "மெத்தையின் கீழ்" சும்மா வைத்திருக்கும் பணம், பணவீக்கத்தால் அரிக்கப்பட்டதால் , காலப்போக்கில் வாங்கும் சக்தியை இழக்கும்.

நன்மை

- இழப்புகளின் அபாயத்தைக் குறைக்கிறது
- நிலையான வருமானம் ஈட்ட முடியும்
- உத்தரவாதமான பணப்புழக்கங்கள்

பாதகம்

- குறிப்பாக காலப்போக்கில் எதிர்பார்க்கப்படும் வருமானம் மிகவும் குறைவு
- தவறவிட்ட வாய்ப்புகள் (வாய்ப்புச் செலவு)
- பணவீக்கம் சேமிப்பின் வாங்கும் சக்தியைக் குறைக்கிறது

முன்னோக்கு ஒப்பந்தம் மற்றும் எதிர்கால ஒப்பந்தம்

முன்னோக்கி ஒப்பந்தம் என்பது ஒரு தனிப்பயனாக்கப்பட்ட ஒப்பந்த ஒப்பந்தமாகும், இதில் இரண்டு தனியார் தரப்பினர் ஒரு குறிப்பிட்ட சொத்தை எதிர்காலத்தில் ஒப்புக் கொள்ளப்பட்ட குறிப்பிட்ட விலை மற்றும் நேரத்தில் ஒருவருக்கொருவர் வர்த்தகம் செய்ய ஒப்புக்கொள்கிறார்கள். முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள் தனிப்பட்ட முறையில் கவுண்டரில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன , பரிமாற்றத்தில் அல்ல.

ஃப்யூச்சர்ஸ் என அடிக்கடி குறிப்பிடப்படும் ஃப்யூச்சர்ஸ் காண்ட்ராக்ட்



என்பது ஃபார்வர்ட்ஸ் எக்ஸ்சேஞ்சில் பகிரங்கமாக வர்த்தகம் செய்யப்படும் முன்னோக்கு ஒப்பந்தத்தின் தரப்படுத்தப்பட்ட பதிப்பாகும் . ஒரு முன்னோக்கி ஒப்பந்தத்தைப் போலவே , எதிர்கால ஒப்பந்தம் , தங்கம் போன்ற பங்குகள் , பத்திரங்கள் அல்லது பொருட்களை வாங்க அல்லது விற்க எதிர்காலத்தில் ஒப்புக் கொள்ளப்பட்ட விலை மற்றும் நேரத்தை உள்ளடக்கியது.

ஃப்யூச்சர்ஸ் மற்றும் ஃபார்வர்ட் கான்ட்ராக்ட்களுக்கு இடையே உள்ள முக்கிய வேறுபாடு அம்சம் , ஃப்யூச்சர்ஸ் ஒரு எக்ஸ்சேஞ்சில் பகிரங்கமாக வர்த்தகம் செய்யப்படுகிறது , அதே சமயம் ஃபார்வர்ட்கள் தனிப்பட்ட முறையில் வர்த்தகம் செய்யப்படுவது அவற்றுக்கிடையே பல செயல்பாட்டு வேறுபாடுகளை ஏற்படுத்துகிறது. இந்த ஒப்பீடு எதிர் கட்சி ஆபத்து , தினசரி மையப்படுத்தப்பட்ட தீர்வு மற்றும் சந்தைக்கு சந்தை, விலை வெளிப்படைத்தன்மை மற்றும் செயல்திறன் போன்ற வேறுபாடுகளை ஆராய்கிறது.



முன்னோக்கி ஒப்பந்தம் மற்றும் எதிர்கால ஒப்பந்தம் ஒப்பீட்டு
விளக்கப்படம்

முன்னோக்கி ஒப்பந்தம்

எதிர்கால ஒப்பந்தம்

வரைய
றை

முன்னோக்கி ஒப்பந்தம் என்பது ஒரு குறிப்பிட்ட விலையில் ஒரு சொத்தை (எந்த வகையிலும் இருக்கலாம்) வாங்க அல்லது விற்க இரு தரப்பினருக்கு இடையேயான ஒப்பந்தமாகும்.

எதிர்கால ஒப்பந்தம் என்பது எதிர்காலத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட தேதியில், குறிப்பிட்ட விலையில் ஒரு குறிப்பிட்ட அடிப்படை கருவியை வாங்க அல்லது விற்க, எதிர்கால பரிமாற்றத்தில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் தரப்படுத்தப்பட்ட ஒப்பந்தமாகும்.

கட்டமைப்பு & வாடிக்கையாளர்

நோக்கம்

தேவைகளுக்கு ஏற்ப தனிப்பயனாக்கப்பட்டது. பொதுவாக ஆரம்ப கட்டணம் இல்லை தேவை. பொதுவாக ஹெட்ஜிங் பயன்படுத்தப்படுகிறது.

தரப்படுத்தப்பட்டது. ஆரம்ப

மார்ஜின் கட்டணம் தேவை

பொதுவாக பயன்படுத்தப்படுகிறது

பரிவர்த்தனை முறை	வாங்குபவர் மற்றும் விற்பவர் நேரடியாக பேச்சுவார்த்தை நடத்தினார்	எக்ஸ்சேஞ்சில் மேற்கோள் காட்டப்பட்டு வர்த்தகம் செய்யப்பட்டது
சந்தை ஒழுங்குமுறை	ஒழுங்குபடுத்தப்படவில்லை	அரசாங்க ஒழுங்குபடுத்தப்பட்ட சந்தை (கமாடிட்டி ஃபியூச்சர்ஸ் டிரேடிங் கமிஷன் அல்லது CFTC என்பது ஆளும் குழு)
நிறுவன உத்தரவாதம்	ஒப்பந்தக் கட்சிகள்	கிளியரிங் ஹவுஸ்
ஆபத்து	அதிக எதிர் கட்சி ஆபத்து	குறைந்த எதிர் கட்சி ஆபத்து
உத்தரவாதங்கள்	முதிர்வு தேதி வரை தீர்வுக்கான உத்தரவாதம் இல்லை, அடிப்படைச் சொத்தின் ஸ்பாட் விலையின் அடிப்படையில் முன்னோக்கி விலை மட்டுமே செலுத்தப்படும்.	இரு தரப்பினரும் ஆரம்ப உத்தரவாதத்தை (விளிம்பு) டெபாசிட் செய்ய வேண்டும். செயல்பாட்டின் மதிப்பு சந்தை விகிதங்களில் தினசரி லாபம் மற்றும் இழப்புகளின் தீர்வுடன் குறிக்கப்படுகிறது.
ஒப்பந்த முதிர்வு	முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள் பொதுவாக பொருட்களை வழங்குவதன் மூலம் முதிர்ச்சியடைகின்றன.	எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் பொருட்களை வழங்குவதன் மூலம் முதிர்ச்சியடையாது.



காலாவதி தேதி	பரிவர்த்தனையைப் பொறுத்து	தரப்படுத்தப்பட்டது
முறை முன்-	அதே அல்லது உடன் எதிர் ஒப்பந்தம் வெவ்வேறு எதிர் கட்சி.	பரிமாற்றத்தில் எதிர் ஒப்பந்தம்.
முடித்தல்	வெவ்வேறு எதிர் கட்சிகளுடன் முடிவடையும் போது எதிர் கட்சி ஆபத்து உள்ளது.	
சந்தை	இரண்டாம் நிலை	முதன்மை



அலகு IV

ஹெட்ஜிங் மற்றும் ஸ்டாக் இன்டெக்ஸ் :ப்யூச்சர்ஸ்

ஹெட்ஜிங்

நிதியில் ஹெட்ஜிங் என்பது முதலீடுகளைப் பாதுகாப்பதைக் குறிக்கிறது . ஹெட்ஜ் என்பது ஒரு முதலீட்டு நிலை , இது தொடர்புடைய முதலீட்டினால் ஏற்படும் இழப்புகளைக் குறைப்பதை நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளது . சந்தையுடன் இணைக்கப்பட்ட கருவிகளில் முதலீடு செய்யும் முதலீட்டாளர்களால் ஹெட்ஜிங் பயன்படுத்தப்படுகிறது . ஹெட்ஜ் செய்ய , நீங்கள் தொழில்நுட்ப ரீதியாக எதிர்மறையான தொடர்புடன் இரண்டு வெவ்வேறு கருவிகளில் முதலீடு செய்கிறீர்கள் . ஹெட்ஜிங்கின் சிறந்த உதாரணம், விபத்து காரணமாக ஏற்படும் சேதங்களுக்கு எதிராக உங்கள் காரைப் பாதுகாக்க கார் காப்பீட்டைப் பெறுவது.

ஹெட்ஜிங் என்பது ஒரு நிதி மூலோபாயமாகும் , இது முதலீட்டாளர்கள் புரிந்து கொள்ள வேண்டும் மற்றும் அது வழங்கும் அனைத்து நன்மைகளையும் பயன்படுத்த வேண்டும் . ஒரு முதலீடாக , இது ஒரு தனிநபரின் நிதிகளை ஒரு ஆபத்தான சூழ்நிலைக்கு வெளிப்படுத்தாமல் பாதுகாக்கிறது, இது மதிப்பு இழப்புக்கு வழிவகுக்கும் . இருப்பினும், ஹெட்ஜிங் என்பது முதலீடுகள் மதிப்பை இழக்காது என்று அர்த்தமல்ல . மாறாக, அது நடந்தால் , இழப்புகள் மற்றொரு முதலீட்டில் கிடைக்கும் லாபத்தால் குறைக்கப்படும் . ஹெட்ஜிங் என்பது ஒவ்வொரு முதலீட்டின் ஆபத்துக்களையும் அங்கீகரித்து , ஒரு தனிநபரின் நிதியை பாதிக்கக்கூடிய



எந்தவொரு விரும்பத்தகாத நிகழ்விலிருந்தும் பாதுகாக்கப்படுவதை விரும்புகிறது. இதற்கு ஒரு தெளிவான உதாரணம் கார் காப்பீடு . கார் விபத்து ஏற்பட்டால், காப்பீட்டுக் கொள்கையானது பழுதுபார்க்கும் செலவில் ஒரு பகுதியையாவது சந்தேகத்திற்கு இடமின்றி ஏற்கும் . ஹெட்ஜிங் முதலீடுகளை இழப்பைத் தடுக்காது , ஆனால் அது எதிர்மறை தாக்கத்தின் அளவைக் குறைக்கிறது.

பத்திர சந்தை :இந்த பகுதியில் பங்குகள் , பங்குகள், குறியீடுகள் மற்றும் பலவற்றில் செய்யப்பட்ட முதலீடுகள் அடங்கும் . பத்திரச் சந்தையில் முதலீடு செய்வதில் உள்ள ஆபத்து ஈக்விட்டி அல்லது செக்யூரிட்டி ரிஸ்க் என அழைக்கப்படுகிறது.

பொருட்கள் சந்தை :இந்த பகுதியில் உலோகங்கள் , ஆற்றல் பொருட்கள் , விவசாய பொருட்கள் மற்றும் பல உள்ளன . கமாடிட்டிஸ் சந்தையில் முதலீடு செய்வதால் ஏற்படும் அபாயம் கமாடிட்டி ரிஸ்க் என்று குறிப்பிடப்படுகிறது.

வட்டி விகிதம்:இந்த பகுதியில் கடன் மற்றும் கடன் விகிதங்கள் அடங்கும். வட்டி விகிதங்களுடன் தொடர்புடைய ஆபத்து வட்டி விகித ஆபத்து என அழைக்கப்படுகிறது.

வானிலை:இது சுவாரஸ்யமாகத் தோன்றலாம், ஆனால் இந்த பகுதியிலும் ஹெட்ஜிங் சாத்தியமாகும். **நாணயங்கள்:** இந்த பகுதியில் வெளிநாட்டு நாணயங்கள் உள்ளன மற்றும் ஏற்ற இறக்கம் மற்றும் நாணய ஆபத்து போன்ற பல்வேறு தொடர்புடைய ஆபத்துகள் உள்ளன.



பல்வேறு வகையான ஹெட்ஜ்கள்

ஹெட்ஜிங் பரவலாக மூன்று வகைகளாக வகைப்படுத்தப்பட்டுள்ளது, இது முதலீட்டாளர்கள் வெவ்வேறு பொருட்கள், நாணயங்கள் அல்லது பத்திரங்களை வர்த்தகம் செய்வதன் மூலம் ஈட்ட உதவும். அவை:

முன்னோக்கி ஒப்பந்தம் -சம்பந்தப்பட்ட இரு சுயேச்சைக் கட்சிகள் ஒப்புக்கொண்ட தேதியில் அடிப்படை சொத்துக்களை ஒரு நிர்ணய விலையில் வாங்க அல்லது விற்பது தரமற்ற ஒப்பந்தம் என அறியப்படுகிறது. முன்னோக்கி ஒப்பந்தம் நாணயங்கள் , பொருட்கள் போன்றவற்றிற்கான பரிமாற்ற ஒப்பந்தங்களை அனுப்புவது போன்ற பல்வேறு ஒப்பந்தங்களை உள்ளடக்கியது.

எதிர்கால ஒப்பந்தம்-சம்பந்தப்பட்ட இரண்டு சுயேச்சைக் கட்சிகளால் ஒப்புக்கொள்ளப்பட்ட குறிப்பிட்ட தேதி மற்றும் தரப்படுத்தப்பட்ட அளவு ஆகியவற்றில் ஒரு நிர்ணய விலையில் அடிப்படை சொத்துக்களை வாங்க அல்லது விற்பது ஒரு தரப்படுத்தப்பட்ட ஒப்பந்தம் என அறியப்படுகிறது . எதிர்கால ஒப்பந்தத்தில் பொருட்கள் , நாணயங்கள், எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் போன்ற பல்வேறு ஒப்பந்தங்கள் அடங்கும்.

பணச் சந்தைகள் -இது நிதிச் சந்தைகளின் முக்கிய கூறுகளில் ஒன்றாக அறியப்படுகிறது, அங்கு குறுகிய கால கடன் வழங்குதல் , கடன் வாங்குதல், வாங்குதல் மற்றும் விற்பது ஒரு வருடம் அல்லது அதற்கும் குறைவான முதிர்ச்சியுடன் அடையப்படுகிறது . இது நாணயங்களின் பல வகையான பொருளாதார செயல்பாடுகளை உள்ளடக்கியது , குறுகிய கால கடன்கள் , வட்டிக்கான பணச் சந்தை செயல்பாடுகள் , கடன் வாங்குதல் , விற்பது



மற்றும் கடன் வழங்குதல் ஆகியவை ஒரு வருடம் அல்லது அதற்கு மேற்பட்ட முதிர்ச்சியுடன் நடக்கும் பங்குகளை அழைக்கிறது.

ஹெட்ஜிங் உத்திகள்

பல ஹெட்ஜிங் உத்திகள் உள்ளன , ஒவ்வொன்றும் வேறுபட்டவை . முதலீட்டாளர்கள் ஒரு மூலோபாயத்தை மட்டும் பயன்படுத்தாமல் , சிறந்த முடிவுகளுக்கு வெவ்வேறு திட்டங்களைப் பயன்படுத்த ஊக்குவிக்கப்படுகிறார்கள். முதலீட்டாளர்கள் கருத்தில் கொள்ள வேண்டிய சில அடிப்படை ஹெட்ஜிங் உத்திகள் கீழே உள்ளன:

பல்வகைப்படுத்தல்-"உங்கள் அனைத்து முட்டைகளையும் ஒரே கூடையில் வைக்காதீர்கள்" என்று சொல்லும் பழமொழி ஒருபோதும் பழையதாகிவிடாது, அது உண்மையில் நிதியிலும் அர்த்தமுள்ளதாக இருக்கிறது. ஒரு முதலீட்டாளர் தனது நிதிகளை ஒரு சீரான திசையில் செல்லாத முதலீடுகளில் வைக்கும்போது பல்வகைப்படுத்தல் ஏற்படுகிறது . எளிமையாகச் சொன்னால் , இது ஒன்றுக்கொன்று தொடர்பில்லாத பலதரப்பட்ட சொத்துக்களில் முதலீடு செய்வதாகும் , இதனால் இவற்றில் ஏதேனும் ஒன்று குறைந்தால் மற்ற வை உயரக்கூடும் . உதாரணமாக, ஒரு தொழிலதிபர் ஒரு ஹோட்டல் , ஒரு தனியார் மருத்துவமனை மற்றும் மால்களின் சங்கிலியிலிருந்து பங்குகளை வாங்குகிறார் . ஒரு பாதகமான நிகழ்வு, ஹோட்டல் செயல்படும் சுற்றுலாத் துறையில் பாதிப்பை ஏற்படுத்தினால், மற்ற முதலீடுகள் பாதிக்கப்படாது , ஏனெனில் அவை தொடர்பில்லாதவை.

நடுவர்-நடுவர் உத்தி நேரடியானது ஆனால் மிகவும் புத்திசாலி . இது ஒரு



பொருளை வாங்குவதையும் , அதை உடனடியாக மற்றொரு சந்தையில் அதிக விலைக்கு விற்பதையும் உள்ளடக்குகிறது ; இதனால், சுமாரான ஆனால் நிலையான லாபம் கிடைக்கும் . மூலோபாயம் பொதுவாக பங்கு சந்தையில் பயன்படுத்தப்படுகிறது . ஒரு ஜூனியர் உயர்நிலைப் பள்ளி மாணவன் ஒரு ஜோடி காலணியை அருகிலுள்ள கடையில் இருந்து ரூ .5க்கு வாங்குவதை ஒரு எளிய உதாரணம் எடுத்துக் கொள்வோம் . 145 மற்றும் பின்னர் தனது பள்ளி தோழருக்கு ரூ . 170. ரூ.க்கு விற்கும் டிபார்ட்மென்ட் ஸ்டோரை விட பள்ளித் தோழன் மிகக் குறைந்த விலையைப் பெற்றதில் மகிழ்ச்சி அடைகிறான். 210.

சராசரி குறைவு -சராசரி குறைப்பு உத்தி என்பது , பொருளின் விலை அல்லது விற்பனை விலை குறைந்திருந்தாலும் , குறிப்பிட்ட பொருளின் கூடுதல் அலகுகளை வாங்குவதை உள்ளடக்குகிறது. பங்கு முதலீட்டாளர்கள் தங்கள் முதலீடுகளை பாதுகாக்கும் இந்த உத்தியை அடிக்கடி பயன்படுத்துகின்றனர். அவர்கள் முன்பு வாங்கிய ஒரு பங்கின் விலை கணிசமாகக் குறைந்தால், அவர்கள் குறைந்த விலையில் அதிக பங்குகளை வாங்குகிறார்கள்.

பின்னர், அவர்களின் இரண்டு வாங்கும் விலைகளுக்கு இடையில் விலை உயர்ந்தால், இரண்டாவது வாங்குதலின் லாபம் முதல் இழப்பை ஈடுசெய்யும்.

பணத்தில் தங்குதல் - இந்த உத்தி சொல்வது போல் எளிதானது . முதலீட்டாளர் தனது பணத்தின் ஒரு பகுதியை ரொக்கமாக வைத்திருப்பார் , தனது முதலீடுகளில் ஏற்படக்கூடிய இழப்புகளுக்கு எதிராக பாதுகாக்கிறார். எப்படி முதலீட்டாளர்கள் ஹெட்ஜ் செய்கிறார்கள்



AMCகள் பொதுவாக இழப்புகளைக் குறைக்க பின்வரும் ஹெட்ஜிங் உத்திகளைப் பயன்படுத்துகின்றன:

சொத்து ஒதுக்கீடுகள் :இது பல்வேறு வகையான சொத்துக்களுடன் முதலீட்டாளரின் போர்ட்:போலியோவைப் பல்வகைப்படுத்துவதன் மூலம் செய்யப்படுகிறது. உதாரணமாக, நீங்கள் பங்குச் சந்தையில் 40% முதலீடு செய்யலாம் மற்றும் மீதமுள்ளவற்றை நிலையான சொத்து வகுப்புகளில் முதலீடு செய்யலாம். இது உங்கள் முதலீடுகளை சமநிலைப்படுத்தும். கட்டமைப்பு:போர்ட்:போலியோவின் ஒரு குறிப்பிட்ட பகுதியை கடன் கருவிகளிலும், மீதமுள்ளவை டெ ரிவேட்டிவ்களிலும் முதலீடு செய்வதன் மூலம் இது செய்யப்படுகிறது . கடனில் முதலீடு செய்வது போர்ட்:போலியோவுக்கு ஸ்திரத்தன்மையை வழங்குகிறது , அதே சமயம் டெரிவேட்டிவ்களில் முதலீடு செய்வது பல்வேறு அபாயங்களிலிருந்து உங்களைப் பாதுகாக்கிறது.

விருப்பங்கள் மூலம் :இந்த மூலோ பாயத்தில் அழைப்புகள் மற்றும் சொத்துக்களின் விருப்பங்கள் அடங்கும் . இது உங்கள் போர்ட்:போலியோவை நேரடியாகப் பாதுகாக்க உதவுகிறது.

ஹெட்ஜிங்கின் நன்மைகள்

ஹெட்ஜிங்கின் பல்வேறு நன்மைகள் பின்வருமாறு:

- எதிர்காலம் மற்றும் விருப்பங்கள் நீண்ட கால வர்த்தகர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்களுக்கு குறுகிய கால இடர்-குறைப்பு உத்தி.
- லாபத்தைப் பூட்டுவதற்கு ஹெட்ஜிங் கருவிகளையும் பயன்படுத்தலாம்.
- ஹெட்ஜிங் வணிகர்கள் கடினமான சந்தை காலங்களைத் தக்கவைக்க



உதவுகிறது.

- வெற்றிகரமான ஹெட்ஜிங் , பொருட்களின் விலை மாற்றங்கள் , பணவீக்கம், நாணய மாற்று விகித மாற்றங்கள், வட்டி விகித மாற்றங்கள் போன்றவற்றிற்கு எதிராக வர்த்தகர் பாதுகாப்பை வழங்குகிறது.
- நீண்ட கால வர்த்தகர் தினசரி சந்தை ஏற்ற இறக்கத்துடன் தனது போர்ட்:போலியோவை கண்காணிக்க /சரிசெய்ய வேண்டிய அவசியமில்லை என்பதால் ஹெட்ஜிங் நேரத்தை மிச்சப்படுத்தலாம்.
- விருப்பங்களைப் பயன்படுத்தி ஹெட்ஜிங் வர்த்தகர் தனது வருமானத்தை அதிகரிக்க சிக்கலான விருப்பங்கள் வர்த்தக உத்திகளைப் பயிற்சி செய்வதற்கான வாய்ப்பை வழங்குகிறது.

ஹெட்ஜிங்கின் தீமைகள்

ஹெட்ஜிங்கின் தீமைகள் பின்வருமாறு:

- ஹெட்ஜிங் என்பது லாபத்தை உண்ணக்கூடிய செலவை உள்ளடக்கியது.
- ஆபத்தும் வெகுமதியும் பெரும்பாலும் ஒன்றுக்கொன்று விகிதாசாரமாக இருக்கும்; இதனால் அபாயத்தைக் குறைப்பது என்பது லாபத்தைக் குறைப்பதாகும்.
- பெரும்பாலான குறுகிய கால வர்த்தகர்களுக்கு , எ.கா: ஒரு நாள் வர்த்தகருக்கு, ஹெட்ஜிங் என்பது பின்பற்றுவது கடினமான உத்தி.
- சந்தை நன்றாகச் செயல்பட்டால் அல்லது பக்கவாட்டில் நகர்ந்தால் , ஹெட்ஜிங் சிறிய நன்மைகளை அளிக்கும்.
- விருப்பங்கள் அல்லது எதிர்காலங்களின் வர்த்தகம் பெரும்பாலும் அதிக மூலதனம் அல்லது இருப்பு போன்ற அதிக கணக்கு தேவைகளை



கோருகிறது.

- ஹெட்ஜிங் என்பது ஒரு துல்லியமான வர்த்தக உத்தி மற்றும் வெற்றிகரமான ஹெட்ஜிங்கிற்கு நல்ல வர்த்தக திறன் மற்றும் அனுபவம் தேவை.

சரியான ஹெட்ஜிங்

ஒரு சரியான ஹெட்ஜ் என்பது முதலீட்டாளரின் நிலையாகும் , இது ஏற்கனவே இருக்கும் நிலையின் அபாயத்தை நீக்குகிறது அல்லது ஒரு போர்ட்:போலியோவிலிருந்து அனைத்து சந்தை அபாயத்தையும் நீக்குகிறது. அரிதாக அடையப்படும், ஒரு சரியான ஹெட்ஜ் நிலை ஆரம்ப நிலைக்கு 100% தலைகீழ் தொடர்பு இருக்க வேண்டும் . பெர்:பெக்ட் ஹெட்ஜ் என்பது முதலீட்டாளர்களால் , தற்போதைய பாதுகாப்பை விட , வரையறுக்கப்பட்ட காலங்களுக்கு விருப்பங்கள் , எதிர்காலங்கள் மற்றும் பிற வழித்தோன்றல்கள் ஆகியவற்றின் மூலம் முயற்சி செய்யப்படுகிறது . ஒரு முதலீட்டாளர் பங்கு நிலையில் ஏதேனும் இழப்புக்கு எதிராக காப்பீடு செய்ய வைத்திருக்கும் பங்கு மற்றும் எதிரெதிர் விருப்ப நிலைகளின் கலவையைப் பயன்படுத்தும் போது, ஒரு முழுமையான ஹெட்ஜ் ஒரு பொதுவான எடு த்துக்காட்டு. இந்த மூலோபாயத்தின் தீங்கு என்னவென்றால், இது பெரும்பாலும் பங்கு நிலையின் ஆதாயத்தை கட்டுப்படுத்துகிறது.

ஒரு நடைமுறை உலகில் சரியான ஹெட்ஜ்கள்

ஒரு சரியான ஹெட்ஜ் என்பது முதலீட்டாளரின் இடர் சகிப்புத்தன்மையின் அடிப்படையில் ஒரு சிறந்த ஹெட்ஜ் என வரையறுக்கப்படுகிறது. முதலீட்டில் இருந்து அனைத்து அபாயங்களையும் முற்றிலுமாக



அகற்றுவது வெகுமதிகளுக்கான சாத்தியக்கூறுகளில் இதேபோன்ற தாக்கத்தை ஏற்படுத்துகிறது . அதற்கு பதிலாக , முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் வர்த்தகர்கள் நிகழ்தகவு வரம்பை நிறுவ பார்க்கிறார்கள் மோசமான மற்றும் சிறந்த முடிவுகள் இரண்டும் ஏற்கத்தக்கவை. வர்த்தகர்கள் தாங்கள் வர்த்தகம் செய்யும் அடிப்படை முதலீடுகளுக்கு ஒரு வர்த்தகக் குழுவை நிறுவுவதன் மூலம் இதைச் செய்கிறார்கள் . பேண்ட் சரி செய்யப்படலாம் அல்லது மேலும் கீழும் நகரலாம் . இருப்பினும், ஹெட்ஜிங் உத்தி மிகவும் சி க்கலானது, ஹெட்ஜ் செய்வதற்கான செலவு ஒட்டுமொத்த லாபத்தை பாதிக்கலாம் . பாரம்பரிய பத்திரங்களின் அனுபவத்தில் முதலீட்டாளர்கள் அதே முடிவுகளைப் பார்க்கிறார்கள். எதிர்காலங்கள், அழைப்பு மற்றும் புட் விருப்பங்கள் மற்றும் மாற்றத்தக்க பத்திரங்கள் மூலம் முதலீட்டாளரின் ப ங்குகளை பாதுகாக்க பல உத்திகள் உள்ளன , ஆனால் அவை அனைத்தையும் செயல்படுத்துவதற்கு ஒரு செலவு ஏற்படுகிறது . முதலீட்டாளர்கள் பல்வகைப்படுத்தல் மூலம் ஹெட்ஜ்களை உருவாக்க முயற்சி செய்கிறார்கள். குறைந்த தொடர்பு அல்லது தலைகீழ் தொடர்பு கொண்ட சொத்துகளைக் கண்டறிவதன் மூலம் , முதலீட்டாளர்கள் மென்மையான ஒட்டுமொத்த போர்ட்:போலியோ வருமானத்தை உறுதி செய்ய முடியும் . ஒரு முதலீட்டாளர் மூலதனத்தை இணைத்து , பல்வகைப்படுத்தல் செயல்முறை முழுவதும் பரிவர்த்தனை கட்டணங்களைச் செலுத்துவதால் ஹெட்ஜிங்கின் விலை தெளிவாகத் தெரிகிறது.

பிரபலமான "சரியான" ஹெட்ஜ்கள்

சரியான ஹெட்ஜ்கள் கோட்பாட்டில் உள்ளன , ஆனால் மிகவும்



நிலையற்ற சந்தைகளைத் தவிர வேறு எந்த காலத்திற்கும் அரிதாகவே செலவாகும். பல வகையான சொத்துக்கள் பெரும்பாலும் சரியான ஹெட்ஜ் என்று குறிப்பிடப்படுகின்றன , இது நிலையற்ற சந்தைகளில் மூலதனத்திற்கான புகலிடமாகும் . இந்த பட்டியலில் பணம் மற்றும் குறுகிய கால நோட்டுகள் போன்ற திரவ சொத்துக்கள் மற்றும் தங்கம் மற்றும் ரியல் எஸ்டேட் போன்ற முதலீடுகள் அடங்கும் . இந்த சரியான ஹெட்ஜ்கள் நிதிச் சந்தையின் ஏற்ற இறக்கத்தை அனுபவிப்பதில்லை மற்றும் முதலீட்டாளர் பணத்தை அடைக்கக்கூடிய பிற இடங்களை விளக்குகிறது.

நீண்ட ஹெட்ஜ்

ஒரு நீண்ட ஹெட்ஜ் என்பது ஒரு வாங்குதலின் விலை நிலைத்தன்மையின் நோக்கத்திற்காக உள்ளிடப்படும் எதிர்கால நிலையைக் குறிக்கிறது. தேவையான உள்ளீடுகளை வாங்குவதில் இருந்து விலை ஏற்ற இறக்கத்தை நீக்க உற்பத்தியாளர்கள் மற்றும் செயலிகளால் நீண்ட ஹெட்ஜ்கள் பெரும்பாலும் பயன்படுத்தப்படுகின்றன . இந்த உள்ளீடு சார்ந்த நிறுவனங்களுக்கு ஆண்டுக்கு பல முறை பொருட்கள் தேவைப்படும் என்று தெரியும் , எனவே அவை ஆண்டு முழுவதும் கொள்முதல் விலையை நிலைப்படுத்த எதிர்கால நிலைகளில் நுழைகின்றன. இந்த காரணத்திற்காக, ஒரு நீண்ட ஹெட்ஜ் ஒரு உள்ளீடு ஹெட்ஜ், ஒரு வாங்குபவர் ஹெட்ஜ் , ஒரு வாங்குபவர் ஹெட்ஜ் , ஒரு வாங்குபவர்கள் ஹெட்ஜ் அல்லது ஒரு வாங்கும் ஹெட்ஜ் என குறிப்பிடப்படலாம்.



நீண்ட ஹெட்ஜ்களைப் புரிந்துகொள்வது

ஒரு நீண்ட ஹெட்ஜ் என்பது ஒரு நிறுவனத்திற்கான ஸ்மார்ட் செலவுக் கட்டுப்பாட்டு உத்தியை பிரதிநிதித்துவப்படுத்துகிறது , அது எதிர்காலத்தில் ஒரு பொருளை வாங்க வேண்டும் என்பதை அறிந்து கொள்முதல் விலையில் பூட்ட விரும்புகிறது . ஹெட்ஜ் மிகவும் எளிமையானது , ஒரு பொருளை வாங்குபவர் ஒரு நீண்ட எதிர்கால நிலையில் நுழைகிறார் . நீண்ட நிலை என்பது பொருளை வாங்குபவர் எதிர்காலத்தில் பொருளின் விலை உயரும் என்று பந்தயம் கட்டுகிறார் . பொருள் விலையில் உயர்ந்தால், எதிர்கால நிலையிலிருந்து கிடைக்கும் லாபம் , பொருட்களின் அதிக விலையை ஈடுகட்ட உதவுகிறது . ஒரு நீண்ட ஹெட்ஜ் என்பது உற்பத்தியாளர்கள் அல்லது உற்பத்தியாளர்கள் விலை ஏற்ற இறக்கங்களின் அபாயத்தைக் குறைக்கப் பயன்படுத்தும் ஒரு வகையான ஹெட்ஜிங் உத்தி ஆகும் . ஒரு உற்பத்தியாளர் அல்லது உற்பத்தியாளர் எதிர்காலத்தில் அவர்கள் வாங்க விரும்பும் ஒரு பொருள் அல்லது உள்ளீட்டின் விலையைப் பூட்டுவதற்கு அத்தகைய உத்தியைப் பயன்படுத்துகின்றனர். இந்த ஹெட்ஜை உள்ளீடு ஹெட்ஜ் அல்லது வாங்கும் ஹெட்ஜ் அல்லது வாங்குபவர் ஹெட்ஜ் என்றும் அழைக்கலாம் . எளிமையான வார்த்தைகளில் , ஒரு நீண்ட ஹெட்ஜ் என்பது ஒரு நிறுவனம் அதன் செலவுகளைக் கட்டுப்படுத்த பயன்படுத்தும் ஒரு உத்தி என்று நாம் கூறலாம் . ஒரு நிறுவனத்திற்கு எதிர்காலத்தில் ஒரு குறிப்பிட்ட உள்ளீடு அல்லது பண்டம் தேவைப்படும் என்று தெரிந்தால் , அத்தகைய உத்தி பயனுள்ளதாக இருக்கும் . எனவே பொருள் , அந்த



பொருளின் அளவு , கால அளவு , விலைவாசி உயர்வு போன்றவற்றில் தெளிவு இருக்க வேண்டும் . இவை அனைத்தும் தெளிவாக உச்சரிக்கப்படும் போது , நிறுவனம் மட்டுமே விலை உயர்வு அபாயத்தை ஈடுசெய்ய அல்லது குறைக்க எதிர்கால நிலையை எடுக்க முடியும்.

குறுகிய ஹெட்ஜ்

ஒரு குறுகிய ஹெட்ஜ் என்பது மூலோபாய முதலீட்டாளர்களைக் குறிக்கிறது மற்றும் நிறுவனங்கள் தாங்கள் வைத்திருக்கும் அல்லது உற்பத்தி செய்யும் சொத்தில் எதிர் பார்க்கப்படும் அல்லது உண்மையான சரிவு காரணமாக ஏற்படும் இழப்புகளிலிருந்து தங்களைப் பாதுகாத்துக் கொள்ள பயன்படுத்தலாம் . ஒரு குறுகிய ஹெட்ஜ் என்பது மூலோபாய முதலீட்டாளர்களைக் குறிக்கிறது மற்றும் நிறுவனங்கள் தாங்கள் வைத்திருக்கும் அல்லது உற்பத்தி செய்யும் சொத்தில் எதிர் பார்க்கப்படும் அல்லது உண்மையான சரிவு காரணமாக ஏற்படும் இழப்புகளிலிருந்து தங்களைப் பாதுகாத்துக் கொள்ள பயன்படுத்தலாம் . குறுகிய ஹெட்ஜிங் பெரும்பாலும் எதிர்கால ஒப்பந்தத்தை விற்பதை உள்ளடக்குகிறது . உதாரணமாக, விவசாயிகள் சில சமயங்களில் தாங்கள் உற்பத்தி செய்யும் பொருட்களில் ஏற்படும் இழப்புகளிலிருந்து தங்களைக் காப்பாற்றிக் கொள்ள இதைச் செய்கிறார்கள் . ஒரு முதலீட்டாளர் அவர்கள் ஏற்கனவே வைத்திருக்கும் சொத்துக்கான விருப்பத்தை வாங்கும்போது குறுகிய ஹெட்ஜ் பொதுவாக ஏற்படுகிறது . நீங்கள் ஒரு குறுகிய ஹெட்ஜ் நடத்த எதிர்கால ஒப்பந்தங்களை விற்கலாம் , ஆனால் இது ஒப்பீட்டளவில் சிக்கலான உத்தி மற்றும் தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்களுக்கு பொருந்தாது.



ஒரு குறுகிய ஹெட்ஜ் எப்படி வேலை செய்கிறது

ஒரு முதலீட்டாளர் அவர்கள் நீண்ட காலத்திற்கு வைத்திருக்க திட்டமிட்டுள்ள ஒரு பங்குடன் சேர்த்து ஒரு புட் விருப்பத்தை வாங்கும் போது ஒரு பொதுவான குறுகிய ஹெட்ஜ் ஏற்படுகிறது . உங்கள் பங்கு விலை குறைந்தால் , புட் விருப்பம் ஒரு வகையான பங்குக்கான பங்கு காப்பீடாக செயல்படுகிறது . கோட்பாட்டில், பங்கு விலை வீழ்ச்சி உங்களுக்கு எந்த பணத்தையும் செலவழிக்காது.

குறுகிய ஹெட்ஜ்களின் வகைகள்

ஒரு புட் ஆப்ஷனை வாங்குவது (குறுகிய உணர்வைக் குறிக்கிறது) எதிர்மறையிலிருந்து பாதுகாப்பதற்கான ஒரு வழியைக் குறிக்கிறது . இருப்பினும், இந்த உத்தி தனிப்பட்ட பங்கு நிலைகளுக்கு மட்டுமே வேலை செய்கிறது. உங்கள் ஒட்டுமொத்த போர்ட்ஃபோலியோவின் மதிப்பு குறைவதைத் தடுக்க நீங்கள் விரும்பினால், பின்வரும் உத்திகளில் ஒன்று அல்லது அதற்கு மேற்பட்டவற்றைப் பயன்படுத்தலாம்.

பொது சந்தை குறியீட்டு விருப்பங்கள்

ஒரு குறுகிய ஹெட்ஜை அணுகுவதற்கான ஒரு வழி , S&P 500 அல்லது Nasdaq போன்ற பொதுச் சந்தைக் குறியீட்டில் ஒரு புட் விருப்பத்தை வாங்குவது, குறிப்பாக உங்கள் போர்ட்ஃபோலியோவின் கலவை குறியீட்டின் கலவையை ஒத்திருந்தால் . இருப்பினும், பல தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்கள் இந்த தீர்மானத்தை மேற்கொள்வது கடினமாக இருக்கலாம் , உங்களின் குறிப்பிட்ட ஹோல்டிங்ஸ்களில் எதிர்மறையான பாதுகாப்பின் அசல் நோக்கத்திற்குப் பதிலாக, சந்தையின்



ஒரு பிரிவில் குறுகிய நிலையை வழங்குவது . கூடுதலாக, கணிசமான பங்குச் சந்தை ஏற்ற இறக்கத்தின் போது , இந்த குறியீடுகளில் விருப்ப பிரீமியங்களை வைப்பது மிகவும் விலை உயர்ந்ததாக இருக்கலாம் . இது ஒரு எளிய , நேரடியான ஹெட்ஜ் ஆக நீங்கள் விரும்பியதை மேம்பட்ட உத்தியாக மாற்றுகிறது , பல தனிப்பட்ட முதலீட்டாளர்கள் ஒரு விருப்ப ஒப்பந்தத்தின் விலையுடன் தொடர்புடைய ஏற்ற இறக்கத்தை மதிப்பிடுவது கடினம் என்பதால்.

குறுகிய விற்பனை

அதே பங்கை சுருக்கமாக விற்பதன் மூலம் நீண்ட பங்கு நிலையை நீங்கள் பாதுகாக்கலாம் . குறுகிய விற்பனையில் உள்ள பிரச்சனை , குறிப்பாக அனுபவமற்ற முதலீட்டாளர்களுக்கு , உங்கள் முழு முதலீட்டையும் நீங்கள் இழக்க நேரிடும் . நீங்கள் ஒரு புட் விருப்பத்தை வாங்கும்போது இது சாத்தியமில்லை . ஒரு புட் ஆப்ஷனில் உங்கள் இழப்புகள் பிரீமியத்தை வாங்க நீங்கள் செலவழிப்பதை விட அதிகமாக இருக்காது.

தலைகீழ் ப.ப.வ.நிதிகள்

உங்கள் போர்ட்ஃபோலியோ அல்லது உங்கள் போர்ட்ஃபோலியோவில் உள்ள ஹோல்டிங்குகளின் தொகுப்பிற்கு எதிராகத் தடுக்க , நீங்கள் ஒரு தலைகீழ் ப.ப.வ.நிதியை வாங்கலாம் . ஒரு தலைகீழ் ப.ப.வ.நிதியானது, அது கண்காணிக்கும் பங்குச் சந்தைக் குறியீட்டின் தலைகீழ் வருமானத்தை உருவாக்குவதை நோக்கமாகக் கொண்டுள்ளது . உதாரணமாக, பொதுவாகப் பேசினால், ஒரு தலைகீழ் S&P 500 ETF மதிப்பு



அதிகரிக்கும் போது உண்மையான S&P 500 மதிப்பு குறையும் , அல்லது நேர்மாறாகவும். சில தலைகீழ் ப .ப.வ.நிதிகள் அந்நியச் செலாவணியைப் பயன்படுத்துகின்றன மற்றும் அது கண்காணிக்கும் குறியீட்டின் இரண்டு அல்லது மூன்று முறை என்று சொல்லும் மடங்குகளில் தலைகீழ் செயல்திறனைத் திரும்பப் பார்க்கின்றன.

குறுக்கு ஹெட்ஜிங்

வர்த்தகத்தில் கிராஸ் ஹெட்ஜிங் என்பது இரண்டு நேர்மறை தொடர்புள்ள சொத்துகளைப் பயன்படுத்தி ஒரு ஹெட்ஜிங் உத்தி ஆகும் . "கிராஸ் ஹெட்ஜிங் என்றால் என்ன " வரையறை மற்றும் குறுக்கு ஹெட்ஜிங், பீட்டா மற்றும் டெல்டா ஹெட்ஜிங் ஆகியவற்றுக்கு இடையே உள்ள வித்தியாசத்தை வர்த்தகர்கள் வேறுபடுத்திப் பார்க்க வேண்டும் . குறிப்பாக அந்நிய செலாவணியில் கிராஸ் ஹெட்ஜிங் மற்றும் ப்ரா க்ஸி ஹெட்ஜிங் வித்தியாசத்தை வர்த்தகர்கள் புரிந்து கொள்ள வேண்டும் . அவற்றை வேறுபடுத்துவதற்கான ஒரு எளிய வழி என்னவென்றால் , ஒரு ப்ராக்ஸி ஹெட்ஜிங்கு இரண்டு நாணயங்கள் தேவை , மேலும் வர்த்தகர் நாணயம் அவற்றில் ஒன்றல்ல. ஒரு குறுக்கு ஹெட்ஜிங் வர்த்தகர் நாணயம் உட்பட மூன்றைக் கொண்டுள்ளது . ஒரு உயர் தொடர்பு மிகவும் திறமையான ஹெட்ஜிங் விளைகிறது , ஆனால் உறவு சரியானதாக இல்லை. எனவே, இரண்டு நிலைகளும் எதிர் திசையில் நகரும் அபாயத்தை ஒரு வர்த்தகர் ஏற்றுக்கொள்ள வேண்டும் . பாரிய சரக்கு நிலைகளைக் கொண்ட நிறுவனங்கள் மற்றும் குறிப்பிடத்தக்க பதவிகளைக் கொண்ட வர்த்தகர்கள் , ஏற்ற இறக்கம் அல்லது விரும்பத்தகாத விலை நடவடிக்கையை எதிர்பார்க்கும் போது ,



அபாயத்தைத் தணிக்கவும் தற்போதைய விலைகளைப் பூட்டவும் ஹெட்ஜிங்கைப் பயன்படுத்துவார்கள். எடுத்துக்காட்டாக, ஜெட் எரிபொருள் செலவுகள் விமான நிறுவனங்களுக்கு கணிசமான செலவாக இருக்கும் , மேலும் விலைவாசி உயர்வு லாபமற்ற செயல்பாடுகளுக்கு வழிவகுக்கும் . எனவே, ஒரு விமான நிறுவனம் ஜெட் எரிபொருள் எதிர்காலத்தை வாங்குவதன் மூலம் அதன் வெளிப்பாட்டைத் தடுக்கலாம் அல்லது கச்சா எண்ணெய் எதிர்காலத்தை வாங்குவதன் மூலம் குறுக்கு ஹெட்ஜில் நுழையலாம். முதன்மை ஹெட்ஜ் கிடைக்கவில்லை என்றால் , ஒரு குறுக்கு ஹெட்ஜ் அடுத்த மாற்றீட்டை உயர் தொடர்பு விகிதத்துடன் வழங்குகிறது. கமாடிட்டி :பியூச்சர் போன்ற வழித்தோன்றல் பொருட்களை வாங்கும் முதலீட்டாளர்களால் கிராஸ் ஹெட்ஜிங் பொதுவாகப் பயன்படுத்தப்படுகிறது. கமாடிட்டி :பியூச்சர் சந்தைகளைப் பயன்படுத்துவதன் மூலம் , வர்த்தகர்கள் குறிப்பிட்ட எதிர்கால நேரத்தில் பொருட்களின் விநியோகத்திற்கான ஒப்பந்தங்களை வாங்கலாம் மற்றும் விற்கலாம்.

கிராஸ் ஹெட்ஜிங்கை எப்போது பயன்படுத்த வேண்டும்

சந்தைப் பங்கேற்பாளர்கள் விரும்பிய சொத்து கிடைக்காதபோது அல்லது மெல்லிய வர்த்தகத்தில் இருக்கும்போது குறுக்கு ஹெட்ஜிங்கைப் பயன்படுத்துகின்றனர். எடுத்துக்காட்டாக, ஜெட் எரிபொருள் வெளிப்பாட்டைத் தடுக்க விரும்பும் ஒரு விமான நிறுவனம் விரும்பிய விலையில் ஜெட் எரிபொருள் எதிர்காலத்தைக் கண்டுபிடிக்க முடியவில்லை என்றால், கச்சா எண்ணெய் எதிர்காலம் என்பது மிக



நெருக்கமான மாற்று சொத்து . கிராஸ் ஹெட்ஜிற்கு உயர் தொடர்பு விகிதம் அவசியம் . முதன்மையான கிராஸ் ஹெட்ஜிங் ஆபத்து என்னவென்றால், அடிப்படைச் சொத்து மற்றும் ஹெட்ஜ் ஆகியவை தொடர்பில்லாதவையாகி, இரண்டுக்குமான விலை நடவடிக்கை எதிர் திசையில் நகர்கிறது . இது இழப்புகளை அதிகரிக்கிறது மற்றும் நிலைப்பாட்டைக் குறைக்கிறது . தொடர்புடைய அனைத்து வர்த்தக அபாயங்களையும் அகற்றுவது சாத்தியமில்லை . ஓவர் ஹெட்ஜிங் என்பது மற்றொரு ஆபத்து , இதில் ஹெட்ஜ் செய்யப்பட்ட நிலை அடிப்படை சொத்தை விட குறிப்பிடத்தக்க தாக்கத்தை ஏற்படுத்துகிறது . திறமையான வர்த்தகர்கள் லாபத்தில் இரு நிலைகளிலிருந்தும் வெளியேறலாம் அல்லது அடிப்படைச் சொத்தை லாபத்தில் மூடிவிட்டு , ஹெட்ஜை பாதுகாக்கலாம் . ஆனால் எல்லாமே ஒரு ஆழமான மற்றும் துல்லியமான சந்தைப் பகுப்பாய்வை நடத்துவதற்குத் திரும்புகின்றன . குறுக்கு ஹெட்ஜின் பின்னணியில் உள்ள நியாயம் என்னவென்றால், முதலீட்டாளர் இரண்டு வெவ்வேறு சந்தைகளில் ஒரே மாதிரியான நிலைகளை ஆக்கிரமிக்க அனுமதிக்கிறது . இது முதலீட்டாளர்களுக்கு சந்தை ஏற்ற இறக்கத்தைத் தடுக்க உதவும் தனித்துவமான உத்தி . குறுக்கு ஹெட்ஜிங் மூலம், ஒரு முதலீட்டாளர் இரண்டு தொடர்புடைய நிதிக் கருவிகளை வாங்குகிறார், அதில் ஒன்றின் ஒட்டுமொத்த ஆபத்து அல்லது இழப்பு மற்றொன்றின் ஈடுசெய்யப்படுகிறது . க்ராஸ் ஓவர் கவரேஜ் என்பது கிராஸ் ஹெட்ஜ் போன்றது , இரண்டு முதலீடுகள் வெவ்வேறு நிலைமைகளுடன் இரண்டு வேறுபட்ட சந்தை களில் இருந்து வந்தாலும் , இரண்டு முதலீடுகளும் ஒற்றுமையின் அளவைக் கொண்டிருப்பதை



உறுதிப்படுத்துகிறது. கிராஸ்ஓவர் அல்லது கிராஸ் ஹெட்ஜிங் என்பது வணிகங்களிலும் நிகழலாம் , இது இரண்டு தொடர்புள்ள முதலீடுகளைக் கொண்ட வணிகத்தை உள்ளடக்குகிறது , இவை இரண்டும் சந்தை ஏற்ற இறக்கத்திற்கு உணர்திறன் கொண்டவை , ஒரு முதலீடு மற்றொன்றுக்கு பாதுகாப்பை அளிக்கிறது.

ஹெட்ஜிங் நோக்கங்கள்

ஹெட்ஜிங் உத்திகள் பற்றிய முந்தைய விவாதத்தில் , அபாயத்தைக் குறைப்பதே ஹெட்ஜிங்கின் ஒரே நோக்கம் என்று நாங்கள் கருதினோம் , இருப்பினும், சில சமயங்களில் , ஹெட்ஜர்கள் அதிக லாபம் ஈட்ட சைடரில் அதிக ஆபத்தை எடுத்துக் கொள்ளத் தயாராக இருக்கலாம் , ஏனெனில் அனைத்து விலை அபாயங்களையும் நீக்குவது நீக்குவதற்கு வழிவகுக்கும். நிறுவனத்தின் லாபம் , எல்லா நேரத்திலும் நன்றாக இருக்காது.

எனவே, ஹெட்ஜர்கள் குறைந்தபட்ச-மாறுபாடுகள் ஹெட்ஜ் விகிதத்தைத் தவிர வேறு ஹெட்ஜிங் விகிதத்தைப் பயன்படுத்தலாம் அல்லது ஹெட்ஜிங்கின் கீழ் விருப்பத்துடன் செல்லலாம். சந்தேகத்திற்கு இடமின்றி ஹெட்ஜிங் விகிதம் அல்லது எவ்வளவு ஹெட்ஜ் செய்வது என்பது ஹெட்ஜரின் இடர் விருப்பத்தைப் பொறுத்தது . குறைவான ஹெட்ஜ்கள் , அதிக ஆபத்துகளை அவர் கருதுகிறார். இது மட்டுமின்றி, எதிர்கால விலை நகர்வுகள் குறித்த வலுவான நம்பிக்கையின் காரணமாக ஹெட்ஜர் தனது ஹெட்ஜிங் உத்தியை பின்னர் மாற்றலாம். எனவே ஹெட்ஜிங் குறிக்கோள் என்பது ஒரு தொடர்புடைய கருத்தாகும் , மேலும் கேட்பது மற்றும்



திரும்புவதைப் பொறுத்தது . வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால் , இது ஹெட்ஜிங் மூலம் லாபத்திற்கும் இடர் குறைப்புக்கும் இடையிலான வர்த்தகமாகும், ஏனெனில் இது அபாயத்தை குறைக்கலாம் , ஆனால் இழந்த லாபத்தின் செலவில்.

ஹெட்ஜ் மேலாண்மை

ஒரு ஹெட்ஜ் நிறுவிய பிறகு , அதை திறம்பட நிர்வகிப்பது அவசியம் . எனவே வழக் கமான கண்காணிப்பு மற்றும் சரிசெய்தல் ஆகியவை ஹெட்ஜை நிர்வகிப்பதற்கான முக்கிய காரணிகளாகும் . ஹெட்ஜின் எதிர்பார்த்த (அல்லது வெளியேற்றும் அளவோடு) தொடர்புடைய ஹெட்ஜின் செயல்திறனை முறையான மதிப்பீடு செய்ய வேண்டும் , மேலும், ஹெட்ஜிங்கில் இருந்து விரும்பிய முடிவுகள் அடையப்படவில்லை என்றால், காரணங்களைக் கண்டறிந்து தேவையான நடவடிக்கைகள் எடுக்கப்பட வேண்டும் . எதிர்காலத்தில் ஹெட்ஜ் செயல்திறனை மேம்படுத்த, ஹெட்ஜிங்கை திறம்பட நிர்வகிக்க, பின்வரும் நடவடிக்கைகள் எடுக்கப்படுகின்றன:

ஹெட்ஜ் கண்காணிப்பு

ஒரு ஹெட்ஜிங்கின் செயல்திறனைத் தொடர்ந்து கண்காணிப்பது அவசியம். இந்த நோக்கத்திற்காக , புதுப்பித்த அடிப்படையில் பின்வரும் தகவல்கள் தொடர்ந்து கிடைக்க வேண்டும்:

பண நிலை

ஹெட்ஜர் பண நிலையின் தற்போதைய அளவைப் பற்றிய தகவலைப் பெற வேண்டும் . ஹெட்ஜ் தொடங்கியதில் இருந்து அதன் அளவு மாற்றங்கள் என்ன ? இன்றுவரை இந்த நிலையில் ஏற்பட்ட வலிகள்



அல்லது இழப்புகள் என்ன ? இத்தகைய விலகலுக்கான காரணங்கள் என்ன? முதலியன

எதிர்கால நிலை

அதேபோல், பண நிலை , எதிர்கால நிலையின் அளவு , இந்த நிலையில் இன்றுவரை ஏற்பட்ட லாபம் மற்றும் நஷ்டம் போன்றவை , மேலும் பரிசீலிக்க சேகரிக்கப்படும்.

விளிம்புகள்

மார்ஜின் தேவைகளுக்கு அர்ப்பணிக்கப்பட்ட நிதிகளின் மொத்த அளவு , இதுநாள் வரையிலான நிகர நிதி , நிகர செலவுகள் மற்றும் மேலும் , எதிர்கால மார்ஜின் அழைப்புகளைச் சந்திப்பதற்கான நிதி ஏற்பாடுகளின் இருப்பு போன்ற அனைத்து மார்ஜின் தொடர்பான தகவல்களும் தொடர்ந்து கிடைக்க வேண்டும்.

அடிப்படை இயக்கங்கள்

அடிப்படையில் மாற்றங்கள் தொடர்பான அனைத்து தகவல்களும் , அவை முன்கூட்டிய எதிர்பார்ப்புடன் ஒத்துப்போகின்றனவா அல்லது குறிப்பிட்ட நேர இடைவெளியில் ஏதேனும் பெரிய விலகல்கள் உள்ளதா என்பதைப் பார்க்க சேகரிக்கப்பட வேண்டும்.

புதிய தகவல்

சில சமயங்களில் , சந்தையில் புதிய அலைகள் ஏற்படுகின்றன அல்லது ஸ்பாட் அல்லது ஃப்யூச்சர்களின் விலைகளில் மாற்றத்தை ஏற்படுத்தும் அடிப்படை சொத்துக்கள் பற்றிய புதிய தகவல்கள் குறிப்பிடப்பட்டு , நிறுவனம் பின்பற்றும் ஹெட்ஜிங் உத்தியில் அவற்றின் தாக்கத்தை மதிப்பிடுவதற்கு மேலும் பகுப்பாய்வு செய்ய வேண்டும்.



குறியீட்டு எதிர்காலங்கள்

இன்டெக்ஸ் :பியூச்சர்ஸ் என்பது ஒரு வர்த்தகர் இன்று நிதிக் குறியீட்டை வாங்க அல்லது விற்க அனுமதிக்கும் ஒப்பந்தங்கள் மற்றும் அது பிற்காலத்தில் தீர்க்கப்படும் . வர்த்தகர்கள் குறியீட்டு எதிர்காலத்தைப் பயன்படுத்தி S&P 500 போன்ற குறியீட்டின் விலை திசையை ஊகிக்கிறார்கள். முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் முதலீட்டு மேலாளர்கள் தங்கள் பங்கு முதலீடுகளை இழப்புகளிலிருந்து பாதுகாக்க குறியீட்டு எதிர்காலம் பயன்படுத்தப்படுகிறது.

இன்டெக்ஸ் :பியூச்சர்ஸ் எப்படி வேலை செய்கிறது?

அனைத்து எதிர்கால ஒப்பந்தங்களைப் போலவே , குறியீட்டு எதிர்காலமும், வர்த்தகர் அல்லது முதலீட்டாளருக்கு எதிர்கால தேதியில் அடிப்படைக் குறியீட்டின் அடிப்படையில் ஒப்பந்தத்தின் பண மதிப்பை வழங்குவதற்கான அதிகாரத்தையும் பொறுப்பையும் வழங்குகிறது . ஒரு ஆஃப்செட்டிங் ஒப்பந் தத்தின் மூலம் ஒப்பந்தம் காலாவதியாகும் முன் சிதைக்கப்படாவிட்டால், காலாவதியாகும் போது பண மதிப்பை வழங்குவதற்கு வர்த்தகர் கடமைப்பட்டிருக்கிறார் . குறியீட்டு என்பது ஒரு பொருளின் விலை அல்லது சொத்துக்களின் தொகுப்பின் அளவீடு ஆகும் . குறியீட்டு எதிர்காலங்கள் டெரிவேடி வ்கள், அதாவது அவை அடிப்படைச் சொத்தை (குறியீடு) அடிப்படையாகக் கொண்டவை. பங்குகள், பொருட்கள் மற்றும் நாணயங்கள் உட்பட பரந்த அளவிலான சொத்துக்களை வர்த்தகம் செய்ய வர்த்தகர்கள் இந்தத் தயாரிப்புகளைப் பயன்படுத்துகின்றனர் . குறியீட்டின் மதிப்பு அல்லது தேய்மானத்தில் பந் தயம் கட்ட , ஒரு



முதலீட்டாளர் S&P 500 இல் குறியீட்டு எதிர்காலத்தை வாங்கலாம் அல்லது விற்கலாம்.

குறியீட்டு எதிர்காலத்தை எவ்வாறு வர்த்தகம் செய்வது?

குறியீட்டு எதிர்கால முதலீடு அல்லது வர்த்தகத்தில் , வாங்குபவரும் விற்பவரும் ஏலங்களை வாங்குவதையும் விற்பதையும் பூட் டுகிறார்கள். இரு தரப்பினரும் தங்கள் பங்குகளை ஒரு குறிப்பிட்ட விலையில் மற்றும் ஒரு குறிப்பிட்ட தேதியில் சட்டப்பூர்வமாக மூடுவதற்கு ஒப்புக்கொள்கிறார்கள். வர்த்தகர்களின் வாங்குதல் மற்றும் விற்பனை ஆர்டர்கள் அவர்கள் சார்பாக எதிர்கால தரகர் மூலம் வைக்கப்படுகின்றன . அடுத்த கட்டம், ஆரம்ப மற்றும் பராமரிப்பு விளிம்புகளுடன் , ஆர்டர்களை வாங்குவதற்கும் விற்பதற்கும் நீண்ட மற்றும் குறுகிய நிலையை உருவாக்குவதாகும். எதிர்கால ஒப்பந்தங்களின் கட்டணம் முழுவதுமாக பணத்தை அடிப்படையாகக் கொண்டது . காலாவதி தேதியில் , விற்பனையாளரும் வாங்குபவ ரும் ஒப்பந்த விலையில் உள்ள வேறுபாட்டை பணமாக செலுத்தி பெறலாம் . எளிமையாகச் சொன்னால் , அதிக விலை வாங்குபவருக்கு லாபத்தில் விளைகிறது , அதே நேரத்தில் குறைந்த விலை விற்பனையாளருக்கு நஷ்டத்தை ஏற்படுத்துகிறது.

குறியீட்டு எதிர்கால வகைகள்

குறியீட்டு எதிர்காலங்கள் பல வகை களில் உள்ளன , அவை கீழே குறிப்பிடப்பட்டுள்ளன:

நிஃப்டி 50: 50 அடிப்படை பத்திரங்கள் BSE இன் சென்சிட்டிவ் இன்டெக்ஸ் அல்லது சென்செக்ஸை உருவாக்குகின்றன.

நிஃப்டி ஐடி : தகவல் தொழில்நுட்பத்தின் பங்குகள் அடிப்படை சொத்துக்களை



உருவாக்குகின்றன. இந்த எதிர்காலங்களின் அதிர்ஷ்டம் ஒட்டுமொத்த துறையின் செயல்திறனைப் பொறுத்தது.

எஸ்&பி பிஎஸ்இ சென்செக்ஸ் : 30 அடிப்படை பத்திரங்கள் பிஎஸ்இயின் சென்சிட்டிவ் இன்டெக்ஸ் அல்லது சென்செக்ஸை உருவாக்குகின்றன.

நிஃப்டி வங்கி: வங்கி பங்குகள் குறியீட்டை உருவாக்குகின்றன , எனவே நிஃப்டி வங்கி எதிர்காலம் எவ்வாறு செயல்படும் என்பது வங்கிகள் எவ்வளவு சிறப்பாக செயல்படுகின்றன என்பதைப் பொறுத்தது.

S&P BSE Bankex : எதிர்காலத்தில் சென்செக்ஸில் பட்டியலிடப்பட்ட வங்கிப் பங்குகள் உள்ளன.

எஸ்&பி பிஎஸ்இ சென்செக்ஸ் 50: இந்த குறியீடு சென்செக்ஸை உருவாக்கும் 30 பங்குகளுக்கு பதிலாக 50 பங்குகளை உள்ளடக்கியது.

S&P BSE Bharat 22 Index: இந்த குறியீடு 22 மத்திய பொதுத்துறை நிறுவனங்களால் ஆனது . மற்றவை: வெளிநாட்டு பங்குச் சந்தைகளில் இருந்தும் இந்த எதிர்காலங்களில் நீங்கள் வர்த்தகம் செய்யலாம்.

குறியீட்டு எதிர்காலத்தின் முக்கியத்துவம்

பெரிய பங்கு கொள்முதல் செய்ய பணப் பற்றாக்குறை காரணமாக , எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் மிகவும் பயனுள்ள வர்த்தக விருப்பங்களில் ஒன்றாகும். இது ஒரு வழித்தோன்றல் அடிப்படையிலான முதலீடு ஆகும் , இது வர்த்தகர்கள் அதிகமாக சம்பாதிக்கும் போது குறைவாக செலவழிக்க அனுமதிக்கிறது. மேலும், ஈக்விட்டிகள் அல்லது பங்குக் குறியீட்டு எதிர்காலத்தைப் பயன்படுத்துவதற்கு இரண்டு முறைகள் உள்ளன:

அனுபவம் வாய்ந்த வர்த்தகர்கள் எதிர்கால ஒப்பந்தங்களைப் பயன்படுத்தி ஒரு அடிப்படை சொத்து அல்லது குறியீட்டின் எதிர்கால திசையில் பந்தயம் கட்டலாம் . எளிமையாகச் சொன்னால் , எதிர்கால



ஒப்பந்தங்களை வாங்குவது அல்லது விற்பதற்குப் பதிலாக ,
முதலீட்டாளர்கள் ஒரு ஏற்றம் அல்லது கரடுமுரடான சந்தையில்
ஊகங்கள் மூலம் சொத்துக்களின் குழுவில் பந்தயம் கட்டலாம் . ஊகத்தின்
போது வெற்றிகரமான நிலைகளில் பூட்டுவதற்கு வர்த்தகர்கள் சந்தை
முன்னேற்றங்களுடன் தொடர்ந்து இருக்க வேண்டும் . அதிகப்படியான
பங்கு விலை ஏற்ற இறக்கங்களின் விளைவாக ஏற்படும் இழப்புகளுக்கு
எதிராக பல வர்த்தகர்கள் எதிர்கால ஒப்பந்தங்களைப்
பயன்படுத்துகின்றனர். பங்கு விலைகள் வீழ்ச்சியடையும் போது , பங்கு
போர்ட்:போலியோ அல்லது ஈக்விட்டி இன்டெக்ஸ் வி ருப்பங்களைக்
கொண்ட முதலீட்டாளர்கள் பணத்தை இழக்கும் அபாயத்தைக் குறைக்க
எதிர்கால ஒப்பந்தங்களை விற்கிறார்கள் . பங்கு விலைகள்
வீழ்ச்சியடைவதை எதிர்த்து , எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் இந்த விஷயத்தில்
மதிப்பைப் பெறுகின்றன.

பங்கு குறியீடு

பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலம் என்ற கருத்தை விவாதிப்பதற்கு முன் ,
பங்கு குறியீட்டு என்ற சொல்லைப் பற்றி நாம் தெரிந்து கொள்ள
வேண்டும். பங்குச் சுட்டெண் அல்லது பங்குச் சந்தைக் குறியீடு என்பது
வெவ்வேறு பங்குகளின் தொகுப்பைக் கொண்ட ஒரு போர்ட்:போலியோ
ஆகும். வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால் , இந்திய தே சிய பங்குச்
சந்தையில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் NIFTY S & P CNX போன்ற ஒரு
குறிப்பிட்ட பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் வெவ்வேறு
பத்திரங்களின் விகிதாச்சாரங்களின் போர்ட்:போலியோவைப் போன்றே



ஒரு பங்குக் குறியீடு , S&P 500 இன்டெக்ஸ் 500 பொதுவான பங்குகள் , முதலியன கொண்டது . இந்த குறியீடுகள் குறிப்பிட்ட குறியீட்டால் உள்ளடக்கப்பட்ட பங்குச் சந்தைகளின் குறிப்பிட்ட பிரிவுகளின் மதிப்பில் ஏற்படும் மாற்றங்களின் சுருக்க அளவை வழங்கவும் . அதாவது ஒரு குறிப்பிட்ட குறியீட்டில் ஏற்படும் மாற்றம் அந்த குறியீட்டில் உள்ள பங்குகளின் சராசரி மதிப்பில் ஏற்படும் மாற்றத்தை பிரதிபலிக்கிறது . ஒரு குறிப்பிட்ட குறியீட்டில் சேர்க்கப்பட்டுள்ள பங்குகளின் எண்ணிக்கை அதன் நோக்கத்தைப் பொறுத்து இருக்கலாம் , இதனால், அளவு குறியீட்டுக்கு மாறுபடும்.

எவ்வாறாயினும், இந்த பங்கு குறியீடுகளில் சில பொதுவான அம்சங்கள் உள்ளன, அவை கீழே உள்ளன: பொதுவான அம்சங்கள்

1. ஒரு பங்குக் குறியீட்டில் குறிப்பிட்ட எண்ணிக்கையிலான பங்குகள் உள்ளன, அதாவது 30, 50, 100, 200, 500 மற்றும் பல பங்குகளின் குறிப்பிட்ட துறை எண்களின் விவரக்குறிப்பு.
2. குறியீட்டை அடிப்படையாகக் கொண்ட அடிப்படை காலத்தின் தேர்வு. குறியீட்டு அடிப்படையின் தொடக்க மதிப்பு 100, 1000 போன்ற பெரிய சுற்றுக்கு அமைக்கப்பட்டுள்ளது.
3. குறியீட்டின் மதிப்பைத் தீர்மானிக்க குறியீட்டில் சேர்ப்பதற்கான ஒரு பங்கைத் தேர்ந்தெடுக்கும் முறை அல்லது விதி.
4. எண்கணித சராசரி , எடையுள்ள சராசரி போன்ற தனிப்பட்ட பங்குகளின் விலைகளை இணைக்க பொதுவாகப் பயன்படுத்தப்படும் பல முறைகள் உள்ளன.
5. விலை எடையிடப்பட்ட குறியீடு , வருமானம் சம எடையுள்ள குறியீடு



மற்றும் சந்தை மூலதனம் எடையிடப்பட்ட குறியீடு போன்ற மூன்று வகையான குறியீட்டு கட்டுமானம் உள்ளன.

6. ஒரு பங்கு குறியீடு என்பது குறியீட்டை உருவாக்கும் பங்குகளின் தொகுப்பின் மதிப்பில் ஏற்படும் மாற்றத்தைக் குறிக்கிறது . எனவே, இது ஒரு குறிப்பிட்ட தேதியில் விலைகளின் சராசரியாக வெளிப்படுத்தப்படும் ஒப்பீட்டு மதிப்பு. 290
7. குறியீடானது சந்தையைப் பிரதிநிதித்துவப்படுத்த வேண்டும் மற்றும் அந்தச் சந்தையின் பொதுவான போர்ட்:போலியோவால் பெறப்பட்ட வருமானத்தைக் குறிக்கும்.
8. ஒரு பங்கு குறியீடு சந்தை நடத்தைக்கான காற்றழுத்தமானியாக செயல்படுகிறது, போர்ட்:போலியோ செயல்திறனுக்கான அளவுகோலாகும் . மேலும், சந்தை குறித்த மாறிவரும் எதிர்பார்ப்புகளையும் இது பிரதிபலிக்கிறது.

பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலம்

ஒரு பங்கு குறியீட்டு எதிர்கால ஒப்பந்தம் , எளிமையான சொற்களில் , ஒரு பங்கு குறியீட்டின் முக மதிப்பை வாங்க அல்லது விற்பதற்கான எதிர்கால ஒப்பந்தமாகும் . அமெரிக்கன் ஸ்டாண்டர்ட் அண்ட் புவர்ஸ் 500 இன்டெக்ஸ், சமீபகாலமாக உலகம் முழுவதும் பங்கு குறியீட்டு எதிர்கால வர்த்தகத்தில் குறிப்பிடத்தக்க வளர்ச்சி உள்ளது. பங்கு குறியீட்டு எதிர்கால விலைகளின் மாற்றங்கள் அடிப்படை பங்கு குறியீட்டுடன் மிகவும் ஒத்ததாக இருக்கும் . இது தொடர்பாக நடத்தப்பட்ட பல்வேறு ஆய்வுகள் மூலம் இது கண்டறியப்பட்டுள்ளது . வருங்காலக் குறியீடுகள் மற்றும்



பணக் குறியீடுகள் மீதான வருமானத்தை ஒப்பிடுகையில் , இந்த இரண்டு குறியீடுகளுக்கும் இடையே மிகக் குறைவான வித்தியாசம் இருப்பது கண்டறியப்பட்டுள்ளது. இருப்பினும், எதிர்காலக் குறியீடுகளின் ஏற்ற இறக்கம் பணப் பங்குக் குறியீடுகளைக் காட்டிலும் ஓரளவு அதி கமாக உள்ளது. ஸ்டாண்டர்ட் அண்ட் புவர்ஸ் 500 (S & P500) இன்டெக்ஸ் 500 வெவ்வேறு பங்குகளின் போர்ட்:போலியோவை அடிப்படையாகக் கொண்டது: 400 தொழில்துறைகள், 40 பயன்பாடுகள், 20 போக்குவரத்து மற்றும் 40 நிதிகள். எந்த நேரத்திலும் போர்ட்:போலியோவில் உள்ள பங்குகளின் எடைகள் பங்குகளின் மொத்த சந்தை மூலதனத்தை பிரதிபலிக்கிறது. (பங்கு விலை x நிலுவையில் உள்ள பங்குகளின் எண்ணிக்கை). நியூயார்க் பங்குச் சந்தையில் பட்டியலிடப்பட்டுள்ள அனைத்துப் பங்குகளின் சந்தை மூலதனத்தில் சுமார் 80 சதவீதத்தை இந்தக் குறியீடு கொண்டுள்ளது.

பங்கு குறியீட்டு எதிர்கால ஒப்பந்தங்களின் விவரக்குறிப்பு

அனைத்து பங்கு குறியீட்டு எதிர்கால ஒப்பந்தங்களும் குறிப்பிட்ட பங்குச் சந்தைகளில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன. எடுத்துக்காட்டாக, ஸ்டாண்டர்ட் அண்ட் புவர்ஸ் 500 :பியூச்சர்ஸ் ஒப்பந்தம் பின்வரும் விவரக்குறிப்புகளைக் கொண்டுள்ளது

ஸ்டாண்டர்ட் அண்ட் புவர்ஸ் 500 எதிர்கால ஒப்பந்த விவரக்குறிப்புகள்:

1. ஒப்பந்தம்: ஸ்டாண்டர்ட் அண்ட் புவர்ஸ் 500 இன்டெக்ஸ்
2. பரிமாற்றம்: சிகாகோ மெர்கன்டைல் எக்ஸ்சேஞ்ச்
3. அளவு : S&P 500 குறியீட்டை விட \$500 மடங்கு



4. டெலிவரி மாதங்கள்: மார்ச், ஜூன், செப்டம்பர், டிசம்பர்

5. டெலிவரி விவரக்குறிப்புகள்: வெள்ளிக்கிழமை

தொடக்கத்தில் குறியீட்டின் மதிப்பின் படி பண தீர்வு

வர்த்தகத்தின் கடைசி நாள்

6. குறைந்தபட்ச விலை நகர்வுகள் : 0.05 குறியீட்டு புள்ளிகள் அல்லது

ஒரு ஒப்பந்தத்திற்கு \$25

ஒரு போர்ட்: போலியோ மேலாண்மை கருவியாக பங்கு குறி
எதிர்காலம்

யீட்டு

நிதி மேலாளர்கள் அல்லது பண மேலாளர்கள் பங்கு குறியீட்டு

எதிர்காலத்தை அடிப்படையில் மூன்று நோக்கங்களுக்காகப்

பயன்படுத்துகின்றனர்; ஹெட்ஜிங், சொத்து ஒதுக்கீடு மற்றும் மகசூல்

மேம்பாடு. இவை இங்கே இந்த பகுதியில் விவாதிக்கப்படுகின்றன

முதலாவதாக, ஹெட்ஜிங் கருவியாகப் பயன்படுத்த , பங்குக் குறியீட்டு

எதிர்காலம் யாருக்குத் தேவை என்பதை நாம் அறிந்து கொள்ள வேண்டும்.

இதுபோன்ற அனைத்து முதலீட்டாளர்களும், குறிப்பாக ஓய்வூதிய நிதிகள்,

பரஸ்பர நிதிகள், ஆயுள் காப்பீட்டு நிறுவனங்கள், முதலீடு மற்றும் நிதி

நிறுவனங்கள், வங்கிகள், எண்டோவ்மென்ட் நிதிகள், பொது வருங்கால

வைப்பு நிதிகள் போன்ற ஒரு பெரிய நிதி அல்லது பொது நிதிகளை

நிர்வகிக்கின்றனர். எதிர்கால சந்தை முன்னேற்றங்கள் பற்றிய நிச்சயமற்ற

தன்மை காரணமாக பங்கு மதிப்புகளில் ஏற்படும் வீழ்ச்சி . பங்குகளை

விற்பதன் மூலமும் , பிற்காலத்தில் அவற்றை மீண்டும் வாங்குவதன்

மூலமும் இதைச் செய்யலாம் , ஆனால் கணிசமான பரிவர்த்தனை

செலவுகளை இது ஏற்படுத்தும் என்பதால் இந்த உத்தி மிகவும்

பொருத்தமானது அல்ல . அதன் விளைவாக , நிதி மேலாளர்கள் தங்கள்



போர்ட்:போலியோ கட்டமைப்பை நேரடியாகவும் , திரும்பத் திரும்பவும் மாற்றுவதற்குப் பதிலாக , பங்குக் குறியீட்டு எதிர்காலத்துடன் ஹெட்ஜ் செய்ய விரும்புகிறார்கள் . ஹெட்ஜிங் தொடர்பான விவாதத்திற்குச் செல்வதற்கு முன் , பங்கு முதலீடுகள் மற்றும் போர்ட்:போலியோ மேலாண்மை தொடர்பான அபாயங்கள் குறித்த சில பின்னணியைப் புரிந்து கொள்ள வேண்டும்.

பாதுகாப்பை வைத்திருப்பதில் இரண்டு வகையான ஆபத்துகள் உள்ளன:

1. முறையான ஆபத்து

2. முறையற்ற ஆபத்து

அனைத்து பங்குகளும் நிறுவனத்தால் கட்டுப்படுத்தப்படாத இத்தகைய காரணிகளுக்கு வெளிப்படும் , இவை வட்டி விகிதங்கள் , பணவீக்க விகிதங்கள், அரசாங்க வர்த்தகக் கொள்கைகள் , பொருளாதார நடவடிக்கைகள், அரசியல் காரணிகள் , வரிச் சட்டங்களில் மாற்றங்கள் மற்றும் பல போன்ற சந்தை ஆபத்து காரணிகள் என்று அழைக்கப்படுகின்றன. . அத்தகைய ஆபத்து சந்தை ஆபத்து அல்லது முறையான ஆபத்து என்று அழைக்கப்படுகிறது . மறுபுறம், முறையற்ற அல்லது உறுதியான குறிப்பிட்ட ஆபத்து குறிப்பிட்ட நிறுவனம் அல்லது தொழில்துறையுடன் தொடர்புடையது . பல பங்குகளின் பலதரப்பட்ட போர்ட்:போலியோவைக் கொண்டிருப்பதன் மூலம் இந்த அபாயத்தை பல்வகைப்படுத்தலாம். ஒவ்வொரு பங்கும் சந்தையுடன் ஓரளவிற்கு நகரும் என்பதால், பல்வகைப்படுத்தல் மூலம் சந்தை அபாயத்தை அகற்ற



முடியாது. எனவே, இந்த ஆபத்தை தடுக்க அல்லது நிர்வகிக்க பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலம் பயன்படுத்தப்படலாம்.

சந்தை அபாயத்தை அளவிடுதல்

பீட்டா என்பது முறையான அபாயத்தின் அளவீடு ஆகும் . இது ஸ்கிரிப் (சொத்து) vis-à-vis குறியீட்டு இயக்கங்களின் உணர்திறனை அளவிடுகிறது . பீட்டா (β) என்பது பங்குகளின் வருவாய் மற்றும் ஒட்டுமொத்த சந்தையின் வருவாய்க்கு இடையே உள்ள கோவாரியன்ஸ் (கோய்.) என வரையறுக்கப்படுகிறது.

போர்ட்:போலியோ மேலாளர்கள் பெரும்பாலும் ஈக்விட்டி இன்டெக்ஸ் :பியூச்சர்களை சாத்தியமான இழப்புகளுக்கு எதிராக ஒரு ஹெட்ஜ் ஆக வாங்குகிறார்கள். மேலாளர் அதிக எண்ணிக்கையிலான பங்குகளில் பதவிகளைக் கொண்டிருந்தால் , பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலங்களை விற்பதன் மூலம் பங்கு விலைகள் குறையும் அபாயத்தைத் தடுக்க குறியீட்டு எதிர்காலம் உதவும் . பல பங்குகள் ஒரே பொதுவான திசையில் நகர்வதால் , போர்ட்:போலியோ மேலாளர் பங்குகளின் விலை குறையும் பட்சத்தில் ஒரு குறியீட்டு எதிர்கால ஒப்பந்தத்தை விற்கலாம் அல்லது குறைக்கலாம் . சந்தை சரிவு ஏற்பட்டால், போர்ட்:போலியோவில் உள்ள பங்குகள் மதிப்பு குறையும் , ஆனால் விற்கப்பட்ட குறியீட்டு எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் பங்குகளின் இழப்பை ஈடுசெய்யும் மதிப்பைப் பெறும் . நிதி மேலாளர் போர்ட்:போலியோவின் எதிர்மறையான அபாயங்கள் அனைத்தையும் தடுக்கலாம் அல்லது அதை ஓரளவு மட்டுமே ஈடுகட்ட முடியும் .



ஹெட்ஜிங்கின் தீங்கு என்னவென்றால், ஹெட்ஜ் தேவையில்லை என்றால் இது லாபத்தைக் குறைக்கிறது.

ஊகங்கள் மற்றும் பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலம்

ஆர்பிட்ரேஜ் மற்றும் ஹெட்ஜிங் வழக்கைப் பற்றி விவாதித்த பிறகு , பங்குக் குறியீட்டு எதிர்காலத்துடன் ஊகத்தை இப்போது பரிசீலிப்போம் . ஊக வணிகர்களின் அடிப்படைக் குறிக்கோள் சந்தையில் ஏற்றம் அல்லது குறைதல் ஆகியவற்றில் செல்வதன் மூலம் சூப்பர் லாபத்தை ஈட்டுவதாகும் என்பதை நாம் அறிவோம் . தனிப்பட்ட பங்குகளின் மாறுபாடுகள், செட்டில்மென்ட் சுழற்சிகள் போன்றவற்றின் தாக்கம் குறிப்பிட்ட பங்குகளில் ஏற்படுத்தாத தாக்கத்தை இன்டெக்ஸ் :பியூச்சர்ஸ் அவர்களுக்கு ஒரு சிறந்த கருவியாக அனுமதிக்கிறது . ஊக வணிகர்கள் ஒரு உத்தியைத் தேர்ந்தெடுக்கலாம், அங்கு அவர்கள் ஒரு நேர்மறையான பார்வையைக் கொண்டிருக்கலாம் மற்றும் எதிர்காலத்தில் நீண்ட காலம் செல்லலாம். இதேபோல், அவர்கள் ஒரு முரட்டுத்தனமான பார்வை மற்றும் எதிர்காலத்தில் குறுகியதாக இருக்கலாம் . முன்னதாக பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலம் வருவதற்கு முன்பு, ஊக வணிகர்களுக்கு இரண்டு மாற்று வழிகள் இருந்தன . முதலாவதாக, அவர்கள் குறியீட்டுடன் நகரும் திரவப் பங்குகளைத் தேர்ந்தெடுக்கலாம் , இதனால் அவர்கள் எதிர்பார்க்கும் நகர்வுக்கு ஒரு நிலைப்பாட்டை எடுக்க முடியும் . ஆனால் இந்த நடவடிக்கை மிகவும் ஆபத்தானதாக இருக்கும் . இரண்டாவதாக, அவர்கள் குறியீட்டில் உள்ள அனைத்துப் பங்குகளையும் தேர்ந்தெடுத்து அனைத்திலும் வர்த்தகம் செய்யலாம் . திரவப் பங்குகளின்



அடிப்படையானது குறியீட்டை ஓரளவிற்குப் பிரதிபலிக்கலாம் , ஆனால் இன்னும் தனிப்பட்ட பங்கு மாறுபாடுகள் வருமானத்தைப் பாதிக்கும் , மேலும், அதிக கமிஷன் போன்றவற்றுடன் இது மிகவும் விலை உயர்ந்தது. ஆனால் இப்போது பங்கு குறியீட்டு எதிர்கால அறிமுகத்துடன் , அத்தகைய வரம்புகள் குறிப்பிடப்பட்டுள்ளன கவனித்து வருகின்றனர் . இப்போது ஊக வணிகர்கள் ஒப்பந்தத்தில் நீண்ட நிலைப்பாட்டை எடுத்து , ஒரு சிறிய மார்ஜினை செலுத்தி, எதிர்பார்க்கப்படும் போக்கை அடைய முற்படலாம் மற்றும் அதற்கு நேர்மாறாக , கரடுமுரடான பார்வை - விற்பனை குறுகிய குறியீட்டு ஒப்பந்தம் மற்றும் குறியீட்டு குறையும் போது கவர் . முதலியன. ஆனால் இப்போது பங்கு குறியீட்டு எதிர்கால அறிமுகத்துடன், குறிப்பிடப்பட்ட அத்தகைய வரம்புகள் கவனிக்கப்படுகின்றன. இப்போது ஊக வணிகர்கள் ஒப்பந்தத்தில் நீண்ட நிலைப்பாட்டை எடுத்து , ஒரு சிறிய மார்ஜினை செலுத்தி , எதிர்பார்க்கப்படும் போக்கை அடைய முற்படலாம் மற்றும் அதற்கு நேர்மாறாக, கரடுமுரடான பார்வை -விற்பனை குறுகிய குறியீட்டு ஒப்பந்தம் மற்றும் குறியீட்டு குறையும் போது கவர் . முதலியன. ஆனால் இப்போது பங்கு குறியீட்டு எதிர்கால அறிமுகத்துடன் , குறிப்பிடப்பட்ட அத்தகைய வரம்புகள் கவனிக்கப்படுகின்றன . இப்போது ஊக வணிகர்கள் ஒப்பந்தத்தில் நீண்ட நிலைப்பாட்டை எடுத்து , ஒரு சிறிய மார்ஜினை செலுத்தி, எதிர்பார்க்கப்படும் போக்கை அடைய முற்படலாம் மற்றும் அதற்கு நேர்மாறாக , கரடுமுரடான பார்வை-விற்பனை குறுகிய குறியீட்டு ஒப்பந்தம் மற்றும் குறியீட்டு குறையும் போது கவர்.



இந்திய பங்குச் சந்தையில் பங்குச் சுட்டெண் எதிர்கால வர்த்தகம் செபி வாரியம் மே 11, 1998 அன்று டாக்டர் . எல்.சி குப்தா கமிட்டியின் பரிந்துரைகளை ஏற்றுக்கொண்டது மற்றும் இந்தியாவில் டெரிவேடிவ் வர்த்தகத்தை படிப்படியாக அறிமுகப்படுத்த ஒப்புதல் அளித்தது . பரிந்துரை வரிசையானது பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலம் , குறியீட்டு விருப்பங்கள் மற்றும் பங்குகளின் விருப்பங்கள் ஆகும் . இந்தியாவில் டெரிவேடிவ் வர்த்தகத்தை ஒழுங்குபடுத்துதல் மற்றும் கட்டுப்படுத்துவதற்கான குழுவால் பரிந்துரைக்கப்பட்ட துணைச் சட்டங்களுக்கும் வாரியம் ஒப்புதல் அளித்தது. இதன் விளைவாக, பங்குச் சந்தைகளான இந்திய தேசிய பங்குச் சந்தை (என்எஸ்இ) மற்றும் பாம்பே ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆஃப் இந்தியா (பிஎஸ்இ) ஆகிய இரண்டும் இந்தியாவில் எதிர்கால வர்த்தகத்தை அறிமுகப்படுத்த முன்முயற்சி எடுத்தன. சுருக்கமான விவரங்கள் அவர்களின் தயாரிப்புகள் கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ளன.

NSE இன் N FUTIDX NIFTY (NIFTY)

இந்தியாவின் தேசிய பங்குச் சந்தை ஜூன் 12, 2000 அன்று 'நிஃப்டி' என்ற எதிர்காலத்தை அறிமுகப்படுத்தியது. இந்த கருவியின் முக்கிய அம்சங்கள்

1. கருவியின் பெயர் N FUTIDX NIFTY.
2. அடிப்படைக் குறியீடு S&P CNX NIFTY (NSE 500).
3. ஒப்பந்த அளவு . குறியீட்டு எதிர்காலங்கள் அடிப்படைச் சொத்தின்படி மேற்கோள் காட்டப்படும் , அதாவது புள் ளிகளில் நிஃப்டியைப் போலவே மேற்கோள் காட்டப்படும் . ஒப்பந்தத்தின் மதிப்பு (ஒப்பந்த அளவு), 200 இன் பெருக்கி குறியீட்டில் பயன்படுத்தப்படுகிறது . ஒரு ஒப்பந்தத்தின் மதிப்பு அந்த குறிப்பிட்ட தேதியில் (200x குறியீட்டு மதிப்பு) இருக்கும் என்று



அர்த்தம். பெருக்கியை எதிர்கால ஒப்பந்தத்திற்கான சந்தையாகக் கருதலாம். இதை அவ்வப்போது மாற்றலாம்.

4. என்எஸ்இ ஒரு மாதம் , இரண்டு மாதங்கள் மற்றும் மூன்று மாத முதிர்வுக்கான மூன்று ஒப்பந்தங்களை அறிமுகப்படுத்தியுள்ளது . வெவ்வேறு முதிர்வுகளின் இந்த ஒப்பந்தங்கள் அருகிலுள்ள மாதம் (ஒரு மாதம்), நடுத்தர மாதம் (இரண்டு மாதங்கள்) மற்றும் தூர மாத (மூன்று மாதங்கள்) ஒப்பந்தங்கள் என அழைக்கப்படலாம் . ஒப்பந்தம் காலாவதியாகும் மாதம் ஒப்பந்த மாதம் என்று அழைக்கப்படுகிறது , எடுத்துக்காட்டாக, ஏப்ரல் 2003 ஒப்பந்தத்தின் ஒப்பந்த மாதம் ஏப்ரல் , 2003 ஆக இருக்கும்.

5. காலாவதியாகும். ஒவ்வொரு ஒப்பந்தமும் கணினியில் பிரதிநிதித்துவ நோக்கத்திற்காக ஒரு குறிப்பிட்ட குறியீட்டைக் கொண்டிருக்கும் . இந்த ஒப்பந்தங்கள் அனைத்தும் மாதத்தின் ஒரு குறிப்பிட்ட நாளில் காலாவதியாகும், தற்போது அவை மாதத்தின் கடைசி வியாழன் என்று நிர்ணயிக்கப்பட்டுள்ளன. அருகிலுள்ள மாத ஒப்பந்தம் காலாவதியானவுடன், நடுத்தர ஒப்பந்தம் நெருக்கமாகிவிடும்.

6. டிக் அளவு /விலை படி . டிக் அளவு என்பது ஒரே மாதிரியான இரண்டு மேற்கோள்களுக்கு இடையிலான குறைந்தபட்ச வித்தியாசம் . குறியீட்டு எதிர்காலங்கள் குறியீட்டு புள்ளிகளின் அடிப்படையில் வர்த்தகம் செய்யப்படுவதால், டிக் அளவு புள்ளிகளில் மட்டுமே வரையறுக்கப்பட வேண்டும். நிஃபடி டிக் அளவு ` 0.05 புள்ளிகளாக மாற்றப்படும்.

7. நிலை வரம்புகள் . தற்போது, ஊகங்கள் மற்றும் ஹெட்ஜிங் நோக்கங்களுக்காக இரண்டு வகையான ஒப்பந்தங்களும் வர்த்தகம் செய்ய



அனுமதிக்கப்படுகின்றன. இருப்பினும், இவை அவ்வப்போது மாற்றத்திற்கு உட்பட்டவை.

8. வர்த்தக நேரம். வர்த்தக நேரம் காலை 10.30 முதல் மாலை 3.30 வரை

9. விளிம்புகள். NSE குறைந்தபட்ச வரம்பு தேவைகள் மற்றும் தினசரி அடிப்படையில் விலை வரம்புகளை நிர்ணயிக்கிறது, அவை அவ்வப்போது மாற்றத்திற்கு உட்பட்டவை.

10. தீர்வு. வர்த்தகத்தின் கடைசி நாளில் வணிகத்தின் முடிவில் திறந்திருக்கும் நிலை, அடுத்த நாள் NSE-NIFTY இன் அதிகாரப்பூர்வ தொடக்க நிலையின்படி சந்தைக்குக் குறிக்கப்படும். எதிர்கால ஒப்பந்தத்தை முடிப்பதில் தினசரி தீர்வு உள்ளது.

11. தொகுதிகள் மற்றும் திறந்த ஆர்வம். எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் தொகுதிகளைப் புகாரளிப்பதற்கான தனித்துவமான வழியைக் கொண்டுள்ளன, மேலும் இது திறந்த வட்டி என்று அழைக்கப்படுகிறது. இது ஒரு குறிப்பிட்ட நேரத்தில் சந்தையில் ஒட்டுமொத்தமாக நிலுவையில் உள்ள /தீர்க்கப்படாத நிலைகளின் எண்ணிக்கை பற்றிய தகவலை வழங்குகிறது. எதிர்கால சந்தையில், மொத்த நீண்ட நிலைகள் மொத்த குறுகிய நிலைகளுக்கு சமமாக இருக்கும், எனவே, திறந்த வட்டி நிலையை தீர்மானிக்க ஒப்பந்தங்களின் ஒரு பக்கம் மட்டுமே கணக்கிடப்படுகிறது. உலகின் முக்கிய பங்குச் சந்தைகள் திறந்த வட்டி நிலையை தவறாமல் வெளிப்படுத்துகின்றன
பிஎஸ்இயின் பிஎஸ்எக்ஸ்

பம்பாய் பங்குச் சந்தை ஜூன் 9, 2000 அன்று பிஎஸ்இ சென்சிட்டிவ் இன்டெக்ஸ் (சென்செக்ஸ்) உடன் BSX என கருவியின் பெயருடன் பங்கு



குறியீட்டு எதிர்கால வர்த்தகத்தை அறிமுகப்படுத்தியது . அதன் வர்த்தகம் தொடர்பான அம்சங்கள் NSE இன் NIFTY இன்டெக்ஸ் ஃபி யூச்சர்களுடன் அதிகமாகவோ அல்லது குறைவாகவோ இருக்கும் . சில முக்கியமான அம்சங்கள் இங்கே சுருக்கமாக கீழே கொடுக்கப்பட்டுள்ளன:

1. தொடக்க தேதி ஜூன் 9, 2000
2. பாதுகாப்பு பெயர் BSX
3. அடிப்படை பாதுகாப்பு பிஎஸ்இ சென்சிட்டிவ் இன்டெக்ஸ் (சென்செக்ஸ்)
4. ஒப்பந்த அளவு சென்செக்ஸ் மதிப்பு x 50
5. சென்செக்ஸின் டிக் அளவு 0.1 புள்ளி (5 க்கு சமம்)
6. குறைந்தபட்ச விலை ஏற்ற இறக்கம் 5
7. விலை வரம்பு பொருந்தாது
8. காலாவதி மாதங்கள் மூன்று மாதங்கள்
9. வர்த்தக சுழற்சி அதிகபட்சம் மூன்று மாதங்கள், அருகிலுள்ள மாதம், அடுத்த மாதம் மற்றும் தொலைதூர மாதம்
10. கடைசி வர்த்தக நாள்/காலாவதி நாள் மாதத்தின் கடைசி வியாழன் அல்லது அதற்கு முந்தைய வர்த்தக நாள்.

கிராஸ் ஹெட்ஜ்கள் மற்றும் ஒரு சொத்து நிலையின் மாறும் மாறுதல்கள் எதிர்கால ஒப்பந்தத்தின் அடிப்படையிலான பணச் சொத்தின் குணாதிசயங்கள் ஹெட்ஜ் செய்யப்பட்ட பண கருவியில் இருந்து வேறுபட்டால் குறுக்கு ஹெட்ஜ் ஏற்படுகிறது . கொடுக்கப்பட்ட நிலைக்கான குறுக்கு ஹெட்ஜின் அளவை பல காரணிகள் பாதிக்கின்றன . ஒரு பங்கு



போர்ட்:போலியோ குறுக்கு ஹெட்ஜின் அளவு , ரொக்கம் மற்றும் எதிர்கால நிலைகளின் தொடர்புடைய பங்கு கலவை மற்றும் தொடர்புடைய பங்கு எடைகளால் பாதிக்கப் படுகிறது; பண மற்றும் எதிர்கால நிலைகளுக்கு இடையே உள்ள அளவு வேறுபாடுகள் ஹெட்ஜையும் பாதிக்கின்றன . டி-பாண்ட் :பியூச்சர் ஹெட்ஜுக்கு ஒருவர் கூப்பனின் விளைவு , பண நிலையின் முதிர்வுக்கான நேரம் , பத்திரம் இயல்புநிலை ஆபத்து உள்ளதா , மற்றும் அடிப்படை பண நிலையின் ஒப்பீட்டு அளவு ஆகியவற்றைக் கருத்தில் கொள்ள வேண்டும் . இந்த காரணிகளில் ஏதேனும் எதிர்கால ஒப்பந்தத்தின் குணாதிசயங்களிலோ அல்லது :பியூச்சர்களுக்கு விலை நிர்ணயம் செய்வதற்கான மலிவான பணப் பத்திரங்களிலோ வேறுபட்டால் , குறுக்கு ஹெட்ஜ் உள்ளது . ஒரு குறுக்கு ஹெட்ஜின் அளவை பணத்தி ன் மதிப்பு மற்றும் எதிர்கால நிலையின் மாற்றங்களுக்கு இடையே உள்ள தொடர்பு குணகத்தின் அளவைக் கொண்டு அளவிட முடியும் . தொடர்பு குணகம் குறைவாக இருந்தால் இரண்டு நிலைகளில் உள்ள வேறுபாடு அதிகமாகும் . குறைந்த தொடர்பு இருக்கும் போது , எதிர்கால ஒப்பந்தம் ஹெட்ஜிங் நோக்கங்களுக்காக பயன்படுத்த ஒரு நல்ல கருவி அல்ல.



அலகு 5

இந்தியாவில் உள்ள நிதி வழித்தோன்றல் சந்தைகள்

தனிநபர்கள் மற்றும் கார்ப்பரேட் துறை அலகுகள் , தனிநபர்கள் மற்றும் கார்ப்பரேட் துறை அலகுகளால் ஏற்படும் பல்வேறு அபாயங்களை நிர்வகிப்பதற்கு உலகின் பெரும்பாலான வள ர்ந்த நாடுகளில் எதிர்கால சந்தை கருவிகள் என்றும் பிரபலமாக அறியப்படும் டெரிவேட்டிவ்களை சுதந்திரமாகப் பயன்படுத்துகின்றனர் . 1970களில் தோன்றிய , டெரிவேடிவ் சந்தைகள் அதிவேக வளர்ச்சியைக் கண்டன மற்றும் ஒவ்வொரு மூன்று வருடங்களுக்கும் வர்த்தக அளவுகள் ஏறக்குறைய இருமடங்காக அதிகரித்து, பல டிரில்லியன் டாலர் வணிகச் சந்தையாக மாறியது . பல்வேறு பிரிவுகளில் எதிர்கால சந்தைகள் மிகவும் வளர்ந்துள்ளன , இப்போது டெரிவேடிவ் கருவிகள் இல்லாமல் நிதிச் சந்தைகள் இருப்பதைப் பற்றி சிந்திக்க முடியாது . வேறு வார்த்தைகளில் கூறுவதானால் , டெரிவேடிவ்கள் சந்தைகள் பொருட்கள் அல்லது நிதிகளுக்கு சொந்தமானவை , இன்று ஒரு நாட்டின் நிதி அமைப்பின் ஒருங்கிணைந்த பகுதியாக மாறிவிட்டன . இந்திய நிதிச் சந்தைகள் உண்மையில் டெரிவேடிவ் வர்த்தகம் வெளிவர நீண்ட காலமாகக் காத்திருந்தன . காத்திருக்கும் கட்டம் முடிந்தது . சட்டரீதியான தடைகள் நீங்கிவிட்டன . ஒழுங்குமுறை சிக்கல்கள் தீர்க்கப்பட்டுள்ளன . பங்குச் சந்தைகள் டெரிவேட்டிவ்களுக்கு தயாராகி வருகின்றன . பரஸ்பர நிதிகள், வெளிநாட்டு நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் , நிதி நிறுவனங்கள் , வங்கிகள், காப்பீட்டு நிறுவனங்கள் , முதலீட்டு நிறுவனங்கள் , ஓய்வூதிய நிதிகள் மற்றும் ஹெட்ஜிங் வாய்ப்புகளை இழந்த பிற முதலீட்டாளர்கள்



இப்போது வங்கிக்கு வழித்தோன்றல் சந்தையைக் காண்கிறார்கள் . இந்திய நிதிச் சந்தைகளில் தங்களின் போர்ட்:போலியோக்கள் மற்றும் அதனுடன் தொடர்புடைய அபாயங்களை நிர்வகிப்பதற்கு மற்ற அனைத்து முக்கியமான டெரிவேடிவ் கருவிகளையும் மிக விரைவில் அவர்கள் கண்டுபிடிப்பார்கள் . ஓய்வூதிய நிதிகள் மற்றும் ஹெட்ஜிங் வாய்ப்புகளை இழந்த பிற முதலீட்டாளர்கள் இப்போது டெரிவேடிவ் சந்தையை வங்கிக்குக் கண்டுபிடித்துள்ளனர். இந்திய நிதிச் சந்தைகளில் தங்களின் போர்ட்:போலியோக்கள் மற்றும் அதனுடன் தொடர்புடைய அபாயங்களை நிர்வகிப்பதற்கு மற்ற அனைத்து முக்கியமான டெரிவேடிவ் கருவிகளையும் மிக விரைவில் அவர்கள் கண்டுபிடிப்பார்கள் . ஓய்வூதிய நிதிகள் மற்றும் ஹெட்ஜிங் வாய்ப்புகளை இழந்த பிற முதலீட்டாளர்கள் இப்போது டெரிவேடிவ் சந்தையை வங்கிக்குக் கண்டுபிடித்து உள்ளனர். இந்திய நிதிச் சந்தைகளில் தங்களின் போர்ட்:போலியோக்கள் மற்றும் அதனுடன் தொடர்புடைய அபாயங்களை நிர்வகிப்பதற்கு மற்ற அனைத்து முக்கியமான டெரிவேடிவ் கருவிகளையும் மிக விரைவில் அவர்கள் கண்டுபிடிப்பார்கள்.

டெரிவேடிவ்களுக்கான தேவை

1991 முதல், பொருளாதாரக் கொள்கையின் தாராளமயமாக்கல் காரணமாக, இந்தியப் பொருளாதாரம் உலகச் சந்தைகளை இந்திய நிறுவனங்கள் புறக்கணிக்க முடியாத ஒரு சகாப்தத்தில் நுழைந்துள்ளது . தொண்ணூறுகளுக்கு முன்பு , பல பொருட்கள் , உலோகங்கள் மற்றும் பிற சொத்துக்களின் விலைகள் கட்டுப்படுத்தப்பட்டன . மற்றவை, கட்டுப்படுத்தப்படாதவை, பெரும்பாலும் உள்ளீடுகளின் ஒழுங்குபடுத்தப்பட்ட



விலைகளை அடிப்படையாகக் கொண்டவை . இது போன்ற வரையறுக்கப்பட்ட நிச்சயமற்ற தன்மை இருந்தது , எனவே, விலைகளின் மட்டுப்படுத்தப்பட்ட ஏற்ற இறக்கம் இருந்தது . ஆனால் 1991 க்குப் பிறகு , கட்டுப்பாடு நீக்கம் செயல் முறை தொடங்கி , பெரும்பாலான பொருட்களின் விலைகள் கட்டுப்படுத்தப்பட்டன. அதுவும் ஓரளவுக்கு விளைந்துள்ளது மாற்று விகிதங்களைக் கட்டுப்படுத்துதல் , வர்த்தகக் கட்டுப்பாடுகளை நீக்குதல், வட்டி விகிதங்களைக் குறைத்தல் , வெளிநாட்டு நிறுவன முதலீட்டாளர்களின் மூலதனச் சந்தை நுழைவிற்கான முக்கிய மாற்றங்களைச் செய்தல் , அரசாங்கப் பத்திரங்களின் சந்தை அடிப்படையிலான விலையை அறிமுகப்படுத்துதல் போன்ற அனைத்து நடவடிக்கைகளும் பல்வேறு விலைகளின் ஏற்ற இறக்கத்தை அதிகரித்துள்ளன. உற்பத்தியாளர்களுக்கும் நுகர்வோருக்கும் இந்தியாவில் உள்ள பொருட்கள் மற்றும் சேவைகள் . மேலும், சந்தை நிர்ணயிக்கப்பட்ட மாற்று விகிதங்கள் மற்றும் வட்டி விகிதங்கள் போர்ட்:போலியோ மதிப்புகள் மற்றும் பத்திரங்களின் விலைகளில் ஏற்ற இறக்கம் மற்றும் உறுதியற்ற தன்மையை உருவாக்கியது . எனவே, பல்வேறு வழித்தோன்றல்கள் மூலம் ஹெட்ஜிங் நடவடிக்கைகள் பல்வேறு அபாயங்களுக்கு வெளிப்பட்டன . எந்தவொரு நாட்டிற்கும் அவசியமான விவசாயிகள் , உற்பத்தியாளர்கள், ஏற்றுமதியாளர்கள், இறக்குமதியாளர்கள், முதலீட்டாளர்கள், வங்கியாளர்கள், வர்த்தகர்கள் போன்றவர்களுக்கு எதிர்கால வர்த்தகம் அபாயத்தைக் குறைக்கும் பொறிமுறையை வழங்குகிறது. அமெரிக்க பெடரல் ரிசர்வ் வாரியத்தின் தலைவர் ஆலன் கிரீன்ஸ்பானின் வார்த்தைகளில் , "சமீபத்திய ஆண்டுகளில் உருவாக்கப்பட்ட டெரிவேட்டிவ் தயாரிப்புகளின் வரிசை



பொருளாதார செயல்திறனை மேம்படுத்தியுள்ளது . இந்த ஒப்பந்தங்களின் பொருளாதாரச் செயல்பாடானது, முன்னர் இணைக்கப்பட்டிருந்த இடர்களை அவிழ்த்து, ஒவ்வொரு இடர் கூறுகளையும் கருதி நிர்வகிக்க மிகவும் விருப்பமுள்ளவர்களுக்கு மாற்றுவதை அனுமதிப்பதாகும் . சந்தைகளைப் பயன்படுத்துவதற்காக வெளிநாட்டவர்கள் செலுத்தும் கட்டணங்கள் மற்றும் பிற கட்டணங்கள் மூலம் , பல நாடுகளில் உள்ள எதிர்கால சந்தைகளின் வளர்ச்சி, செலுத்தும் சமநிலையில் கண்ணுக்குத் தெரியாத வருவாய்களின் அடிப்படையில் குறிப்பிடத்தக்க பங்களிப்பை அளித்துள்ளது . மேலும், எந்தவொரு நாட்டின் பொருளாதார முன்னேற்றமும் , இன்று, விவசாயம் அல்லது தொழில்துறையைப் போலவே சேவைத் துறையையும் சார்ந்துள்ளது. சேவைகள் இப்போது எதிர்கால பொருளாதாரத்தின் முதுகெலும்பு. இந்தியா ஏற்கனவே தொழில்துறை மற்றும் விவசாயத் துறையில் புரட்சியின் பாதைகளைக் கடந்துள்ளது மற்றும் நிதி எதிர்காலம் போன்ற சேவைகளிலும் இப்போது அதை அனுமதித்துள்ளது.

இந்தியாவில் டெரிவேடிவ்களின் பரிணாமம்

இந்தியாவில் பண்டங்களின் எதிர்கால வர்த்தகம் 1950 களில் நீண்ட காலத்திற்கு முன்பே தொடங்கப்பட்டது ; இருப்பினும், 1960கள் எதிர்கால வர்த்தகத்தில் பெரும் சரிவைக் குறிக்கின்றன . சந்தைக்குப் பிறகு சந்தை பொதுவாக மூடப்பட்டது , ஏனெனில் வெவ்வேறு பொருட்களின் விலைகள் அதிகரிப்பு இந்த சந்தைகளில் ஊகங்களுக்குக் காரணம் . அதன்படி, டெரிவேடிவ்களில் வர்த்தகம் செய்ய மத்திய அரசு தடை விதித்தது



1969 அறிவிப்புச் சிக்கலின் கீழ் . 1990 களின் பிற்பகுதியில் இந்த எதிர் போக்குகளின் அறிகுறியைக் காட்டுகிறது -இந்தியாவில் எதிர்கால சந்தைகளின் பெரிய அளவி லான மறுமலர்ச்சி , எனவே, மத்திய அரசு அக்டோபர், 1995 இல் எதிர்கால வர்த்தகத்தின் மீதான தடையை ரத்து செய்தது, சிவில் சப்ளை அமைச்சகம் எதிர்கால வர்த்தகத்தைத் தொடங்க கொள்கையளவில் ஒப்புக்கொண்டது . பாசுமதி அரிசி , மேலும், 1996 இல், இந்திய மிளகு மற்றும் மசாலா வர்த்தக சங்கத்திற்கு அதன் மிளகு எதிர்கால சந்தையை சர்வதேச மிளகு பரிமாற்றமாக மாற்றுவதற்கு அரசாங்கம் அனுமதி வழங்கியது. நவம்பர் 17, 1997 இல், இந்தியாவின் முதல் சர்வதேச எதிர்கால பரிமாற்றம் கொச்சியில் நிறுவப்பட்டது , இது இந்தியா மிளகு மற்றும் மசாலா வர்த்தக சங்கம்-சர்வதேச பொருட்கள் பரிமாற்றம் (IPSTA-ICE) என அழைக்கப்படுகிறது . இதேபோல், கொச்சி ஆயில் மில்லர்ஸ் அசோசியேஷன், ஜூன் 1996 இல், தேங்காய் எண்ணெய்களில் எதிர்கால வர்த்தகத்தை அறிமுகப்படுத்த கோரியது. ஜூன் 1996 இல் மத்திய வேளாண் அமைச்சர், உள்நாட்டு மற்றும் சர்வதேச எதிர்கால வர் த்தகத்தை அறிமுகப்படுத்துவதற்கு ஆதரவாக இருப்பதாக அறிவித்தார் . மேலும், ஒரு புதிய காபி ுப்பியூச்சர் எக்ஸ்சேஞ்ச் (தி காபி ுப்பியூச்சர்ஸ் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆஃப் இந்தியா) பெங்களூரில் தொடங்கப்படுகிறது . ஆகஸ்ட், 1997 இல், மத்திய அரசு பண்டங்களின் விலை வெளிப்பாடுகளைக் கொண்ட இந் திய நிறுவனங்கள் வெளிநாட்டு எதிர்கால மற்றும் விருப்பச் சந்தைகளைப் பயன்படுத்த அனுமதிக்கப்பட வேண்டும் என்று முன்மொழிந்தது . இந்த போக்கு கமாடிட்டி சந்தைகளில் மட்டும் நின்றுவிடவில்லை , நிதி எதிர்காலத்திலும் இது தொடங்கியுள்ளது . கமாடிட்டி விலை



வெளிப்பாடுகளைக் கொண்ட இந்திய நிறுவனங்கள் வெளிநாட்டு எதிர்கால மற்றும் விருப்பச் சந்தைகளைப் பயன்படுத்த அனுமதிக்க வேண்டும் என்று மத்திய அரசு முன்மொழிந்தது . இந்த போக்கு கமாடிட்டி சந்தைகளில் மட்டும் நின்றுவிடவில்லை , நிதி எதிர்காலத்திலும் இது தொடங்கியுள்ளது . கமாடிட்டி விலை வெளிப்பாடுகளைக் கொண்ட இந்திய நிறுவனங்கள் வெளிநாட்டு எதிர்கால மற்றும் விருப்பச் சந்தைகளைப் பயன்படுத்த அனுமதிக்க வேண்டும் என்று மத்திய அரசு முன்மொழிந்தது . இந்த போக்கு கமாடிட்டி சந்தைகளில் மட்டும் நின்றுவிடவில்லை , நிதி எதிர்காலத்திலும் இது தொடங்கியுள்ளது.

இந்திய ரிசர்வ் வங்கி சோதானி நிபுணர் குழுவை அமைத்தது , இது முன்னோக்கு பரிமாற்ற சந்தையின் பெரிய தாராளமயமாக்கலை பரிந்துரைத்தது மற்றும் நிதி கருவிகளில் ரூபாய் அடிப்படையிலான வழித்தோன்றல்களை அமைக்க வலியுறுத்தியது . ரிசர்வ் வங்கி அதன் பல பரிந்துரைகளை ஆகஸ்ட் 1996 இல் ஏற்றுக்கொண்டது. இந்தியப் பங்குகள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியம் (SEBI) நவம்பர் 18 தேதியிட்ட அதன் தீர்மானத்தின்படி டாக்டர் . LC குப்தா கமிட்டி (LCGC) என்ற பெயரில் ஒரு குழுவை நியமித்தபோது எடுக்கப்பட்ட ஒரு முக்கிய நடவடிக்கை . 1996 இந்தியாவில் டெரிவேடிவ் வர்த்தகத்திற்கான பொருத்தமான ஒழுங்குமுறை கட்டமைப்பை உருவாக்குவதற்காக , குழுவின் கவனம் ஈக்விட்டி டெரிவேடிவ்களில் இருந்தது , ஆனால் அது பொதுவாக டெரிவேடிவ்களின் பரந்த கண்ணோட்டத்தை பராமரித்தது.

செபி வாரியம் , மே 11, 1998 அன்று, டாக்டர் . எல்சி குப்தா கமிட்டியின் பரிந்துரைகளை ஏற்று, இந்தியாவில் டெரிவேடிவ் வர்த்தகத்தை படிப்படியாக



அறிமுகப்படுத்த ஒப்புதல் அளித்தது . பரிந்துரை வரிசை என்பது பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலம் , குறியீட்டு விருப்பங்கள் மற்றும் பங்குகளின் விருப்பங்கள். இந்தியாவில் டெரிவேடிவ் ஒப்பந்தங்களின் வர்த்தகம் மற்றும் தீர்வுகளை ஒழுங்குபடுத்துதல் மற்றும் கட்டுப்படுத்துவதற்கான குழுவால் பரிந்துரைக்கப்பட்ட 'பரிந்துரைக்கப்பட்ட துணைச் சட்டங்களுக்கு ' வாரியம் ஒப்புதல் அளித்தது.

அதைத் தொடர்ந்து , டெரிவேடிவ் சந்தைகளின் செயல்பாட்டு அம்சங்களை ஆராய ஜே .ஆர்.வர்மா குழுவை செபி நியமித்தது . பத்திர ஒப் பந்த ஒழுங்குமுறைச் சட்டத்தின் கீழ் டெரிவேடிவ்களை பத்திரங்களாக அங்கீகரிக்காத சாலைத் தடையை நீக்க , மிகவும் தேவையான மாற்றங்களைக் கொண்டு வர , செக்யூரிட்டிஸ் சட்டம் (திருத்தம்) மசோதா, 1999 அறிமுகப்படுத்தப்பட்டது. அதன்படி, 1999 டிசம்பரில், புதிய கட்டமைப்பு அங்கீகரிக்கப்பட்டு, ' டெரிவேடிவ்'களுக்கு 'செக்யூரிட்டிஸ்' அந்தஸ்து வழங்கப்பட்டுள்ளது. இருப்பினும், சில சம்பிரதாயங்கள் முடிந்ததால் , இன்டெக்ஸ் ஃபியூச்சர்ஸ் வெளியீடு இரண்டு ஆண்டுகளுக்கும் மேலாக தாமதமானது. ஜூன், 2000 இல், நேஷனல் ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் மற்றும் பாம்பே ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆகியவை இந்தியாவில் பங்குக் குறியீட்டு அடிப்படையிலான எதிர்கால வர்த்தகத்தைத் தொடங்கின . மேலும், இந்தச் சந்தையின் வளர்ச்சி எதிர்பார்த்தபடி உயரவில்லை. இது முக்கியமாக சந்தை வீரர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்களிடையே தயாரிப்பு மற்றும் வழிமுறை பற்றிய குறைந்த விழிப்புணர்வு காரணமாகும் . எவ்வாறாயினும், நிறுவன முதலீட்டாளர்களின் தீவிர ஆர்வத்தின் காரணமாக தொகுதிகள் படிப்படியாக அதிகரித்து வருகின்றன.



டாக்டர். LC குப்தா குழுவின் முக்கிய பரிந்துரைகள்

இந்தியாவில் டெரிவேடிவ் சந்தைகளை அறிமுகப்படுத்துவது குறித்து டாக்டர் எல்சி குப்தா கமிட்டியின் முக்கிய பரிந்துரைகள் பின்வருமாறு:

1. பரஸ்பர நிதிகள் மற்றும் பிற முதலீட்டு நிறுவனங்கள் போன்ற பங்கேற்பாளர்களால் சந்தை அபாயத்திற்கு எதிராக மிகவும் செலவு குறைந்த வழியில் சந்தை மேம்பாட்டை எளிதாக்க நிதி வழித்தோன்றல்களை அறிமுகப்படுத்துவது அவசரத் தேவை என்று குழு உறுதியாகக் கருதுகிறது.
2. ஈக்விட்டி டெரிவேடிவ்கள், வட்டி விகித வழித்தோன்றல்கள் மற்றும் நாணய வழித்தோன்றல்கள் தேவை.
3. டெரிவேடிவ்கள் மூலம் எதிர்கால வர்த்தகம் , பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலத்தில் தொடங்கி படிப்படியாக அறிமுகப்படுத்தப்பட வேண்டும் , அதைத் தொடர்ந்து குறியீட்டு விருப்பங்கள் மற்றும் பங்குகளில் விருப்பங்கள் இருக்கும். இது நடுவர் செயல்முறை மூலம் பங்குகளில் பணச் சந்தைகளின் செயல்திறன் மற்றும் பணப்புழக்கத்தை மேம்படுத்தும்.
4. இரண்டு-நிலை ஒழுங்குமுறை (வழித்தோன்றல்கள் வர்த்தகத்திற்கான ஒழுங்குமுறை கட்டமைப்பு) இருக்க வேண்டும் , அதாவது, பரிமாற்ற நிலை மற்றும் SEBI நிலை. மேலும், செபியின் ஒட்டுமொத்த மேற்பார்வை மற்றும் வழிகாட்டுதலின் கீழ் வழித்தோன்றல் பரிமாற்றங்களின் சுய ஒழுங்குமுறைத் திறனில் கணிசமான முக்கியத்துவம் இருக்க வேண்டும்.
5. டெரிவேடிவ் வர்த்தகமானது, தற்போதுள்ள பங்குச் சந்தைகளின் ஒரு தனிப் பிரிவில் சுயாதீன ஆளும் குழுவைக் கொண்டு தொடங்கப்பட வேண்டும். வர்த்தக உறுப்பினர்களின் எண்ணிக்கை மொத்த



எண்ணிக்கையில் 40 சதவீதமாக வரையறுக்கப்படும் . ஆளும் குழுவின் தலைவர் எந்த பங்குச் சந்தையிலும் வர்த்தகம் செய்ய அனுமதிக்கப்படமாட்டார்.

6. வழித்தோன்றல்களின் தீர்வு ஒரு சுயாதீனமான தீர்வு கழகம் / கிளியரிங் ஹவுஸ் மூலமாக இருக்கும் , இது அனைத்து வர்த்தகங்களுக்கும் எதிர் கட்சியாக மாறும் அல்லது மாற்றாக அனைத்து வர்த்தகங்களின் தீர்வுக்கும் உத்தரவாதம் அளிக்கிறது . கிளியரிங் கார்ப்பரேஷன் போதுமான இடர் கட்டுப்பாட்டு நடவடிக்கைகளைக் கொண்டிருக்கும் மற்றும் EFT மூலம் விளிம்புகளை சேகரிக்கும்.

7. வழித்தோன்றல்கள் பரிமாற்றம் ஆன் -லைன் வர்த்தகம் மற்றும் போதுமான கண்காணிப்பு அமைப்புகளைக் கொண்டிருக்கும் . இது இரண்டு தகவல் விற்பனை நெட்வொர்க்குகள் மூலம் வர்த்தகம் மற்றும் விலை தகவல்களை நிகழ்நேர அடிப்படையில் பரப்பும் . ஒவ்வொரு ஆண்டும் 100 சதவீத உறுப்பினர்களை ஆய்வு செய்ய வேண்டும்.

8. வர்த்தகம்/கிளியரிங் உறுப்பினர் மட்டத்திலும் , கிளியரிங் கார்ப்பரேஷன் மட்டத்திலும் வாடிக்கையாளர் பணத்தை முழுமையாகப் பிரிப்பது இருக்கும்.

9. டிரேடிங் மற்றும் கிளியரிங் உறுப்பினருக்கு கடுமையான தகுதி நிபந்தனைகள் இருக்கும். செபியால் அங்கீகரிக்கப்பட்ட சான்றிதழ் திட்டத்தில் குறைந்தது இரண்டு நபர்கள் தேர்ச்சி பெற்றிருக்க வேண்டும்.

10. தீர்வுக்கான உறுப்பினர்கள் குறைந்தபட்சம் ₹ 50 லட்சத்தை கிளியரிங் கார்ப்பரேஷனில் டெபாசிட் செய்ய வேண்டும் மற்றும் நிகர மதிப்பு ₹ 3 கோடி இருக்க வேண்டும்.

11. பரஸ்பர நிதிகள் மூலம் வழித்தோன்றல்களைப் பயன்படுத்துவதற்கான



ஒழுங்குமுறைத் தடையை நீக்குதல் , பரஸ்பர நிதிகளின் வழித்தோன்றல்களின் பயன்பாட்டை ஹெட்ஜிங் மற்றும் போர்ட்:போலியோ சமநிலைக்கு மட்டுமே கட்டுப்படுத்துவதற்கு அறங்காவலர்களை பொறுப்பாக்குகிறது.

12. டெரிவேட்டிவ் சந்தையை அடிப்படையாகக் கொண்ட பணச் சந்தையின் செயல்பாடுகள் பல அம்சங்களில் முன்னேற்றம் தேவை.

13. செபியால் டெரிவேட்டிவ் செல் , டெரிவேட்டிவ் அட்வைசரி கமிட்டி மற்றும் பொருளாதார ஆராய்ச்சி பிரிவை உருவாக்குதல்.

14. SCRA இன் பிரிவு 2 (h) இன் கீழ் வழித்தோன்றல்களை 'செக்யூரிட்டிகளாக' அறிவித்தல் மற்றும் SCRA இன் பிரிவு 16 இன் கீழ் ஜூன், 1969 இல் மத்திய அரசு வெளியிட்ட அறிவிப்பில் பொருத்தமான திருத்தங்கள் . டெரிவேட்டிவ் ஒப்பந்தங்களின் வர்த்தகம் மற்றும் தீர்வுகளை ஒழுங்குபடுத்துவதற்கும் கட்டுப்படுத்துவதற்கும் LC குப்தா கமிட்டி பரிந்துரைத்த பரிந்துரைக்கப்பட்ட துணைச் சட்டங்களுக்கு செபி வாரியம் ஒப்புதல் அளித்தது.

குழுவின் பரிந்துரைகள் வழித்தோன்றல்கள் கருத்தாக்கத்தில் பயன்படுத்தப்படும் சில முக்கியமான விதிமுறைகளின் விளக்கம்

ஒரு வழித்தோன்றல் தயாரிப்பு , அல்லது வெறுமனே 'வழித்தோன்றல்', அடிப்படை பணச் சொத்திலிருந்து கூர்மையாக வேறுபடுத்தப்பட வேண்டும் . பணச் சொத்து என்பது பணச் சந்தையில் சாதாரண விநியோக விதிமுறைகளில் வாங்கப்படும் அல்லது விற்கப்படும் சொத்து . எனவே, 'வழித்தோன்றல்' என்ற சொல், அதற்கு சுயாதீன மதிப்பு இல்லை என்பதைக் குறிக்கிறது. அதன் மதிப்பு முற்றிலும் பணச் சொத்தின் மதிப்பிலிருந்து



'பெறப்பட்டது' என்று அர்த்தம் . முக்கிய விஷயம் என்னவென்றால் , டெரிவேடிவ்கள் முன்னோக்கி அல்லது எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் , அதாவது, குறிப்பிட்ட எதிர்கால தேதியில் டெலிவரி மற்றும் பணம் செலுத்துவதற்கான ஒப்பந்தங்கள். அவை அடிப்படையில் பணச் சொத்தின் விலை அபாயத்தைக் கட்டுப்படுத்த உதவுகின்றன . சந்தை வார்த்தையில் , அவை 'ஆபத்து மேலாண்மை கருவிகள்' என்று அழைக்கப்படுகின்றன.

நிதி வழித்தோன்றல்கள் - வகைகள் குழு முக்கியமாக சமபங் கு அடிப்படையிலான வழித்தோன்றல்களில் அக்கறை கொண்டிருந்தாலும் , ஒரு சிறந்த புரிதலை உருவாக்குவதற்கும் , இடையேயான உறவைக் காண்பிப்பதற்கும் வழித்தோன்றல்களின் தேவையை பரந்த கண்ணோட்டத்தில் ஆராய முயற்சித்தது . பரந்த அளவில் , நிதி பரிவர்த்தனைக்கு மூன்று வகையான விலை அபாயங் கள் வெளிப்படும் , அதாவது.

1. மாற்று விகித ஆபத்து, இறக்குமதி, ஏற்றுமதி, வெளிநாட்டு கடன்கள், வெளிநாட்டு முதலீடு, வெளிநாட்டு சேவைகளை வழங்குதல் போன்ற வெளிநாட்டு நாணய பரிவர்த்தனையில் ஏற்படும் நிலை.

2. வட்டி விகித ஆபத்து, நிலையான வருமானப் பத்திரங்களைப் போலவே, கருவூலப் பத்திரப் பத்திரங்கள் போன்றவை, வட்டி விகிதங்கள் அதிகரித்தால் சந்தை விலை பெருமளவில் குறையக்கூடும்

3. ஈக்விட்டிகள், 'மார்க்கெட் ரிஸ்க்', 'சிஸ்டமாடிக் ரிஸ்க்' என்றும் அழைக்கப்படுகிறது - இது பன்முகப்படுத்தப்பட முடியாத ஆபத்து, ஒட்டுமொத்த பங்குச் சந்தையும் அவ்வப்போது ஏறலாம் அல்லது இறங்கலாம்.



மேலே கூறப்பட்ட வகைப்பாடு , நாணய எதிர்காலம் , வட்டி விகித எதிர்காலம் மற்றும் பங்கு எதிர்காலம் ஆகிய மூன்று வகையான நிதி வழித்தோன்றல்கள் தோன்றுவதைக் குறிக்கிறது . முன்னோக்கி ஒப்பந்தங்கள் மற்றும் எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் இரண்டும் ஹெட்ஜிங் கிற்கு பயன்படுத்தப்படலாம், ஆனால் கமிட்டி சாத்தியமான இடங்களில் எதிர்காலத்தை அறிமுகப்படுத்துவதை ஆதரிக்கிறது . பரிவர்த்தனை விகித அபாயத்திற்கு எதிராக முன்னோக்கி கவரேஜ் வழங்க இந்தியாவில் தற்போது முன்னோக்கு ஒப்பந்தங்கள் பயன்படுத்தப்படுகின்றன . நாணயம் மற்றும் வட்டி விகித எதிர்காலங்கள் இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் (ஆர்பிஐ) பகுதியில் உள்ளது.

அனைத்து வகையான நிதி எதிர்காலங்களின் சந்தைகளின் அமைப்பு , கட்டுப்பாடு மற்றும் ஒழுங்குமுறை ஆகியவற்றின் அடிப்படையான அடிப்படைக் கொள்கைகள் அதிகமாகவோ அல்லது குறைவாகவோ ஒரே மாதிரியானவை மற்றும் வர்த்தக உள்கட்டமைப்பு பொதுவானதாகவோ அல்லது பகுதியாகவோ அல்லது முழுமையாகவோ இருக்கலாம் என்பதை டாக்டர். லி. சுவாமிநாதன் அங்கீகரிக்கிறது . நிதி வழித்தோன்றல் சந்தைகள் தொடர்பாக செபி மற்றும் ஆர்பிஐ இடையே ஒருங்கிணைக்க ஒரு முறையான வழிமுறை இருக்க வேண்டும் என்று குழு மேலும் கருத்து தெரிவிக்கிறது. இந்தியாவில் நிதி வழித்தோன்றல்கள் சந்தைகள் இதுவரை சமபங்கு, வட்டி மற்றும் நாணயம் போன்ற மூன்று முக்கியமான கருவிகளில் உருவாக்கப்பட்டுள்ளன . முதலாவது செபியால் கட்டுப்படுத்தப்படுகிறது, மற்ற இரண்டு ரிசர்வ் வங்கியால்



கட்டுப்படுத்தப்படுகிறது. இந்த கருவிகளின் சந்தைகள் அவற்றின் ஆரம்ப கட்டத்தில் உள்ளன.

ஈக்விட்டி டெரிவேடிவ்கள்

டாக்டர். எல்.சி. குப்தா கமிட்டி தனது ஆய்வில் பங்கு குறியீட்டு வழித்தோன்றல்கள் மற்றும் தனிப்பட்ட பங்குகளின் வழித்தோன்றல்கள் போன்ற இரண்டு வகையான பங்குகளைக் கருத்தில் கொண்டது. சர்வதேச அளவில், தனிப்பட்ட பங்குகளை விட பங்கு குறியீட்டு வழித்தோன்றல் மிகவும் பிரபலமானது. பதிலளித்தவர்களிடமிருந்து தனிப்பட்ட பங்குகளை விட குறியீட்டு எதிர்காலம் மிகவும் விரும்பத்தக்கது என்று குழு தனது ஆய்வில் கண்டறிந்துள்ளது. கமிட்டியின் கணக்கெடுப்பின்படி இந்தியாவில் உள்ள அனைத்து முன்னுரிமைகளின் வரிசை பின்வருமாறு : (i) பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலங்கள், (ii) பங்கு குறியீட்டு விருப்பங்கள், (iii) தனிப்பட்ட பங்கு விருப்பங்கள் மற்றும் (iv) தனிப்பட்ட பங்கு எதிர்காலங்கள்.

ஸ்டாக் இன்டெக்ஸ் எதிர்கால விருப்பத்திற்கான அடிப்படை காரணங்கள் இந்தியாவில் மட்டுமல்ல, பிற நாடுகளிலும், பின்வரும் காரணங்களுக்காக பங்குக் குறியீட்டு எதிர்காலம் மிகவும் பிரபலமான நிதி வழித்தோன்றல்கள்:

1. நிறுவன முதலீட்டாளர்கள் மற்றும் பிற பெரிய பங்குதாரர்கள் போர்ட்:போலியோ ஹெட்ஜிங் நோக்கத்தின் அடிப்படையிலும் இந்த கருவியை அதிகம் விரும்புகிறார்கள்.
2. ஸ்டாக் இன்டெக்ஸ் :ப்யூச்சர்ஸ் என்பது மிகவும் செலவு -திறனுள்ள ஹெட்ஜிங் சாதனமாகும், அதேசமயம் தனிப்பட்ட பங்கு எதிர்காலங்கள் மூலம் ஹெட்ஜிங் செய்வது மற்ற நாடுகளில் காணப்படுவது போல் விலை



அதிகம்.

3. பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலத்தை எளிதில் கையாள முடியாது, அதேசமயம் தனிப்பட்ட பங்கு விலையை இந்தியாவில் மிக எளிதாக சுரண்ட முடியும் , கடந்த கால மோசடிகளில் இந்த விளையாட்டை விளையாடுவது மிகவும் எளிதானது.

4. உண்மையில், தனிநபர் பங்குகளின் வரம்பு குறைவாக இருப்பதால் , இந்தியாவில் உள்ள பெரிய நிறுவனங்களான ரிலையன்ஸ் இண்டஸ்ட்ரீஸ் , ஸ்டேட் பாங்க் ஆஃப் இந்தியா போன்றவற்றில் கூட விநியோகத்தை எளிதாக மூலைப்படுத்த முடியும் . இந்த நிறுவனங்களின் நிர்வாகம் அவற்றின் பங்கு விலைகள் குறித்து பலமுறை புகார் அளித்துள்ளது . சில ஆர்வமுள்ள தரப்பினரால் கையாளப்படுகிறது. மறுபுறம், ஸ்டாக் இன்டெக்ஸ் ஃப்யூச்சர்களின் அளிப்பு வரம்பற்றது , எனவே, மூலைமுடுக்குவதற்கான சாத்தியம் நிராகரிக்கப்படுகிறது . உண்மையில், பங்குச் சுட்டெண் எதிர்காலங்களைக் கையாளுதல் என்பது குறியீட்டில் உள்ள ஒவ்வொரு கூறுப் பத்திரங்களின் ரொக்க விலைகளின் தாக்கத்தால் மட்டுமே சாத்தியமாகும், இது அரிதானது மற்றும் மிக அதிகமாக இல்லை.

5. மற்ற நாடுகளின் அனுபவங்களிலிருந்து , பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலங்கள் தனிப்பட்ட பங்கு எதிர்காலங்களை விட அதிக திரவமாகவும் , மிகவும் பிரபலமாகவும் மற்றும் சாதகமானதாகவும் இருக்கும் . LC குப்தா கமிட்டியும் தனது ஆய்வில் பதிலளித்தவர்களின் பதில்களில் இருந்து இதையே சாட்சியாகக் கொண்டுள்ளது.

6. ஏனெனில், பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலம் பல பத்திரங்களைக்



கொண்டுள்ளது, எனவே சராசரி பங்காக இருப்பதால் , தனிப்பட்ட பங்கு விலையை விட மிகவும் குறைவான நிலையற்றது. மேலும், இது தனிப்பட்ட பங்கு எதிர்காலங்களுடன் ஒப்பிடுகையில் மிகக் குறைந்த மூலதனப் போதுமான அளவு மற்றும் விளிம்புத் தேவைகளைக் குறிக்கிறது.

7. ஸ்டாக் இன்டெக்ஸ் :பியூச்சர் டிரேடிங்கில் , எப்பொழுதும் க்ளியரிங் ஹவுஸ் உத்தரவாதம் இருக்கும் , எனவே தீர்வு இல்லம் திவாலாகும் வாய்ப்புகள் மிகவும் அரிது, எனவே, இது குறைவான அபாயகரமானது.

8. மற்றொரு முக்கியமான காரணம் , தனிப்பட்ட பங்குகளில் , நிலுவையில் உள்ள நிலைகள் பங்குகளின் உடல் விநியோகத்திற்கு எதிராக சாதாரணமாக தீர்க்கப்படும். எனவே, :பியூச்சர்ஸ் மற்றும் ரொக்க விலைகள் ஒன்றோடொன்று உறுதியாக இருப்பது அவசியம் . இருப்பினும், பங்குச் சுட்டெண் எதிர்காலத்தைப் பொறுத்தவரை , உடல் விநியோகம் கிட்டத்தட்ட நடைமுறைக்கு மாறானது , மேலும் அவை ரொக்கச் சந்தையில் இருந்து சுயாதீனமாக பெறப்பட்ட குறியீட்டு மதிப்பு , செட்டில்மென்ட் விலையாக பாதுகாப்பாக ஏற்றுக்கொள்ளப்படும் என்ற அடிப்படையில் உலகெங் கிலும் பணமாகத் தீர்க்கப்படுகின்றன.

9. கடைசியாக, மற்ற வகையான ஈக்விட்டி டெரிவேடிவ்களுடன் ஒப்பிடுகையில், பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலத்தில் ஒழுங்குமுறை சிக்கலானது மிகவும் குறைவாக உள்ளது.

சுருக்கமாக, தனிநபர்களின் பங்குகளை விட பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலங்கள் மிகவும் பாதுகாப்பான, பிரபலமான மற்றும் கவர்ச்சிகரமான வழித்தோன்றல் கருவியாக இருப்பதைக் காணலாம் . அமெரிக்க சந்தையில் கூட ,



ஒழுங்குமுறை கட்டமைப்பு தனிப்பட்ட பங்குகளில் எதிர்காலத்தைப் பயன்படுத்த அனுமதிக்காது . மேலும், உலகின் மிகச் சில நாடுகளில் மட்டுமே, ஒன்று அல்லது இரண்டு , தனிப்பட்ட பங்குகளில் எதிர்கால வர்த்தகம் உள்ளது.

பணச் சந்தையை வலுப்படுத்துதல்

டாக்டர். எல்.சி. குப்தா கமிட்டி, எந்தவொரு நாட்டிலும் எதிர்கால சந்தையை வெற்றிகரமாக அறிமுகப்படுத்த, வலுவான பணச் சந்தை இருக்க வேண்டும் , ஏனெனில் வழித்தோன்றல்கள் பணச் சொத்திலிருந்து அவற்றின் மதிப்பைப் பிரித்தெடுக்கின்றன. இந்த இரண்டு சந்தைகளுக்கிடையே இடையீடு மூலம் நிலையான பின்னூட்டம் இந்த சந்தைகளை ஒன்றுடன் ஒன்று சீரமைக்கும் . இந்திய பங்குச் சந்தைகளின் சில பலவீனங்களை கமிட்டி குறிப்பிட்டது , அவை இந்தியாவில் எதிர்கால வர்த்தகத்தின் வெற்றிக் கு கவனம் செலுத்த வேண்டும். கவனிக்கப்பட்ட சில முக்கியமான பலவீனங்கள் பின்வருமாறு:

பணம் மற்றும் முன்னோக்கி பரிவர்த்தனைகளின் கலவை

1. இந்திய பங்குச் சந்தைகளில் ரொக்கம் மற்றும் எதிர்கால பரிவர்த்தனைகளின் வினோதமான கலவை உள்ளது . எடுத்துக்காட்டாக, பண பரிவர்த்தனைகள் (டெலிவரியை உள்ளடக்கியது), பெரும்பாலான செயலில் உள்ள ஸ்கிரிப்ட்களில் , டெலிவரிகள் வர்த்தக அளவின் 5 சதவீதமாக இருக்கும் அதே சமயம் பலவற்றில் இது வெறும் 20-30 சதவீதமாகும். உண்மையில், ஆதிக்கம் செலுத்தும் ரொக்கப் பரிவர்த்தனைகள் , எதிர்கால/முன்னோக்கிப் பரிவர்த்தனைகளுக்கு ச் சமமான டெலிவரி அல்லாதவை.



2. மேலே கூறப்பட்ட கலப்பு முறை (பணமும்-பணமும்-முன்னோக்கி) எதிர்கால வர்த்தகத்திற்கு மிகவும் நல்லதல்ல, ஏனெனில் (i) கேரி ஃபார்வேர்ட் முறையில் வெளிப்படைத்தன்மை இல்லை, (ii) அடிப்படை காரணிகளின் செல்வாக்கு மிகவும் வலுவாக இல்லை. குறுகிய கால ஊகங்களின் மேலாதிக்கம் மற்றும் (iii) அத்தகைய அடிப்படையில் எதிர்கால சந்தையை உருவாக்குவது ஏற்கனவே உள்ள பலவீனங்களை கூட்டும் விளைவை ஏற்படுத்தலாம்.

3. பணச் சந்தைக்கும் வருங்காலச் சந்தைக்கும் இடையே பிரிவினை இருக்க வேண்டும் என்று குழு கருதுகிறது . இது சந்தையின் பொருளா தார செயல்திறனை ஊக்குவிக்கும் . இது ரோலிங் செட்டில்மென்ட் முறையை ஏற்றுக்கொள்ள வழிவகுத்தது , ஏனெனில் இந்த வழியில் , பணச் சந்தை உண்மையான பணச் சந்தையாகச் செயல்படும் , ஆனால் முன்னோக்கி கொண்டு செல்ல முடியாது . எதிர்கால சந்தை கூட இந்தியாவில் நடைமுறையில் உள்ள வழியில் ஒரு குடியேற்றத்திலிருந்து மற்றொரு குடியேற்றத்திற்கு முன்னோக்கி கொண்டு செல்ல அனுமதிக்காது.

4. இந்திய பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகம் சமீபத்தில் ரோலிங் தீர்வுக்கு மாற்றப்பட்டது, அங்கு எப்போதும் டெலிவரி மூலம் செட்டில்மென்ட் செய்ய வலியுறுத்தப்பட்டது. ஆனால் இந்தியாவில் , ' ஸ்கொயர் அப் அல்லது க்ளோசிங்' வணிகம் (அதாவது தீர்வுக்குள் வாங்குதல் மற்றும் விற்பது போன்ற பரிவர்த்தனைகளை ஈடுசெய்தல்) மொத்தமாக கணக்கிடப்படுகிறது , இது எதிர்கால வர்த்தகத்திற்கு ஏற்றதல்ல.



பங்குச் சந்தைகளில் வர்த்தக சுழற்சிகளில் உள்ள வேறுபாடுகள்

1. இந்திய பங்குச் சந்தைகள் , இப்போது, அவற்றில் பெரும்பாலானவை , வாராந்திர வர்த்தக சுழற்சியைக் கொண்டுள்ளன , ஆனால் சுழற்சிகள் ஒரே மாதிரியாக இல்லை . உதாரணமாக, NSE புதன் முதல் செவ்வாய் வரை மற்றும் BSE திங்கள் முதல் வெள்ளி வரை உள்ளது . வர்த்தக சுழற்சிகளில் உள்ள வேறுபாடு காரணமாக , இரண்டு பரிமாற்றங்களிலும் உறுப்பினராக உள்ள தரகர்கள் , டெலிவரி செய்யாமலேயே தங்கள் வர்த்தகங்களை ஒரு பரிமாற்றத்திலிருந்து மற்றொன்றுக்கு எளிதாகச் சுழற்ற முடியும் . இத்தகைய நிலைமை பணச் சந்தையின் முழுமையான கேலிக்கூத்து மற்றும் பங்குச் சந்தை முறைக்கு துஷ்பிரயோகம்.

2. இந்தியப் பங்குச் சந்தைகளில் , வேண்டுமென்றே நடுவர் வாய்ப்புகளை உருவாக்குவதற்காக, வெவ்வேறு வர்த்தகச் சுழற்சிகள் கந்து வட்டியுடன் வைக்கப்பட்டுள்ளதாகத் தெரிகிறது, இதன் காரணமாக, இரண்டு (NSE மற்றும் BSE) பங்குச் சந்தைகளில் ஒரே பத்திரங்களின் விலைகள் காணப்படுகின்றன. இருந்து வேறுபடுகின்றன

காலாவதி நாட்களில் 0.5 முதல் 1.5 சதவீதம் கூட பெரியதாக இருக்கும் . வெவ்வேறு சுழற்சிகள் ஊக வணிகர்களுக்கு மட்டுமே சேவை செய்கின்றன , உண்மையான முதலீட்டாளர்களுக்கு அல்ல என்று குழு கருதுகிறது . சந்தை மேம்பாட்டிற்கும் எதிர்கால வர்த்தகத்திற்கும் இது நல்லதல்ல.

3. இரண்டு பரிவர்த்தனைகளிலும் (NSE மற்றும் BSE) பல்வேறு பத்திரங்களின் விலைகள் சில சமயங்களில் ஒரே மாதிரியாக இருக்காது என்பதும் குறிப்பிடத்தக்கது. இதன் விளைவாக, என்எஸ்இ மற்றும் பிஎஸ்இ



விலைகளிலிருந்து தனித்தனியாகக் கணக்கிடப்பட்டால் , இரண்டு பங்குச் சந்தைகளிலும் உள்ள பங்குக் குறியீடுகளின் மதிப்பு ஒரே மாதிரியாக இருக்காது. இது எதிர்கால சந்தைப் பங்கின் மதிப்பீட்டில் சிக்கலை உருவாக்கும்.

4. வெற்றிகரமான எதிர்கால வர்த்தகத்திற்கு , ஒருங்கிணைந்த ஆனால் போட்டித்தன்மை கொண்ட நாடு தழுவிய சந்தை முறைமை அடையப்பட வேண்டும் என்றும் குழு குறிப்பிட்டது . எனவே அனைத்து பரிமாற்றங்களுக்கிடையில் ஒரு சீரான வர்த்தக சுழற்சி முறையை நடைமுறைப்படுத்துவதற்கு முன் , அதுவரை ரோலிங் செட்டில்மென்ட் முறையை பின்பற்றலாம் என்று பரிந்துரைக்கப்படுகிறது . இந்த அமைப்பு இந்தியாவில் எதிர்கால வர்த்தகத்திற்கு ஒரு சிறந்த மற்றும் நம்பகமான அடிப்படையை வழங்கும்.

பங்குச் சந்தை நிர்வாக இயந்திரங்களின் பலவீனம்

டாக்டர். LC குப்தா கமிட்டி உறுப்பினர்கள் , பங்குச் சந்தைகளில் வெற்றிகரமான வழித்தோன்றல் வர்த்தகத்திற்கு , கடுமையான கண்காணிப்பு நெறிமுறைகள் இருக்க வேண்டும் மற்றும் தற்போதையதை விட உயர் தரமான ஒழுக்கம் பராமரிக்கப்பட வேண்டும் என்று வலுவான கருத்தைக் கொண்டிருந்தனர். SEBI ஏற்கனவே ஒரு நல்ல முயற்சியை மேற்கொண்டிருந்தாலும், இன்னும் அதிகமாகக் கட்டுப்படுத்துவதில் குறிப்பாகச் செய்ய வேண்டியுள்ளது வர்த்தக உறுப்பினர்களின்.

போதுமான வைப்புத்தொகை அமைப்பு

பங்குக் குறியீட்டில் உருவாக்கப்படும் மற்றும் பங்குக் குறியீட்டு எதிர்காலத்திற்காகப் பயன்படுத்தப்படும் அனைத்துப் பத்திரங்களும்



டெபாசிட்டுரி பயன்முறையில் இருக்க வேண்டும் என்று குழு கருதுகிறது . முன்னரே கவனித்தபடி , பணச் சந்தையின் தீர்வுச் சிக் கல்கள் நடுவர் செயல்முறையை பலவீனப்படுத்தலாம் , அது ஆபத்தானதாகவும் விலை உயர்ந்ததாகவும் ஆக்குகிறது . குறியீட்டு அடிப்படையிலான டெரிவேடிவ் வர்த்தகம் டெலிவரிகளை உள்ளடக்கியதாக இல்லை என்பதால் , இது பண மற்றும் குறியீட்டு வழித்தோன்றல் சந்தைகளுக்கு இடையேயான நடுவர் வர்த்தகத்தை அதிகரிக்கும் . நடுவர் செயல்முறை இரண்டு சந்தைகளையும் சீரமைப்பில் வைத்திருக்கிறது . எனவே, இந்த காரணத்தால் , வெற்றிகரமான எதிர்கால வர்த்தகத்திற்கு , குறிப்பிட்ட பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலத்தின் அனைத்து ஸ்கிரிப்ட்களும் டெபாசிட்டுரி பயன்முறையில் இருக்க வேண்டும் . எனவே, இந்தியாவில் டெபாசிட்டுரி ஸ்கிரிப்டுகள் மேம்படுத்தப்பட வேண்டும். ஈக்விட்டி ஃபியூச்சர் உட்பட , நிதி வழித்தோன்றல்களை அறிமுகப்படுத்துவதன் மூலம் எதிர்கால சந்தைகளை உருவாக்குவது என்பதில் குழுவுக்கு எந்த சந்தேகமும் இல்லை.

இந்தியாவில் டெரிவேடிவ்களின் நன்மைகள்

டிசம்பர் 1995 இல், NSE பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலத்தில் வர்த்தகத்தை மேற்கொள்ள அனுமதி கோரி SEBI க்கு விண்ணப்பித்தது . பின்னர் SEBI டாக்டர். LC குப்தா கமிட்டியை நியமித்தது , இது சந்தை பங்கேற்பாளர்களிடையே ஒரு கணக்கெடுப்பை நடத்தியது மற்றும் பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலத்தில் அதிக ஆர்வத்தை கவனித்தது , அதைத் தொடர்ந்து பிற டெரிவேடிவ் தயாரிப்புகள் . LCGC பங்குச் சந்தைகளில் ஒரு கட்டமாக டெரிவேடிவ் வர்த்தகத்தை பரிந்துரைத்தது . இந்த சூழலில்தான் 2000 ஆம்



ஆண்டில் NSE மற்றும் BSE இரண்டையும் பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலத்தில் வர்த்தகம் செய்ய செபி அனுமதித்தது எனவே, கேள்வி பொருத்தமானதாகிறது - நாட்டிற்கான டெரிவேடிவ்களில் வர்த்தகம் செய்வதன் நன்மைகள் என்ன , குறிப்பாக பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலத்தை முதல் விருப்பமான தயாரிப்பாகத் தேர்ந்தெடுப்பது.

வழித்தோன்றல்களின் சில நன்மைகள் பின்வருமாறு

1. இந்தியாவின் நிதிச் சந்தை அமைப்பு , சுமுகமாகச் செயல்படும் குறியீட்டு வழித்தோன்றல் சந்தைகளால் வலுவாகப் பயனடையும்.
2. சர்வதேச அளவில் , டெரிவேடிவ்களின் வெளியீடு , அடிப்படை பங்குச் சந்தையில் சந்தை தரத்தில் கணிசமான மேம்பாடுகளுடன் தொடர்புடையது . டெரிவேடிவ்கள் வர்த்தகம் தொடங்கியவுடன் இந்தியாவின் பங்குச் சந்தையில் பணப்புழக்கம் மற்றும் சந்தை செயல்திறன் மேம்படும்.
3. நிதிச் சந்தைகளில் உள்ள பல அபாயங்கள் பல்வகைப்படுத்தல் மூலம் அகற்றப்படலாம். இன்டெக்ஸ் டெரிவேடிவ்கள் , முதலீட்டாளர்களால் பன்முகப்படுத்தப்பட முடியாத ஒரு அபாயத்திலிருந்து துவங்கி அதாவது சந்தைக் குறியீட்டின் வீழ்ச்சியிலிருந்து தங்களைப் பாதுகாத்துக் கொள்வதற்காகப் பயன்படுத்தக்கூடியது. முதலீட்டாளர்கள் குறியீட்டு வழித்தோன்றல்களைப் பயன்படுத்தியவுடன், சந்தைக் குறியீட்டில் ஏற்ற இறக்கங்கள் நிகழும்போது அவை கடினமாக இருக்கும்.
4. இந்தியாவிற்குள் வரும் வெளிநாட்டு முதலீட்டாளர்கள் உலகளவில் வழக்கமாகப் பயன்படுத்தும் ஹெட்ஜிங் வாகனங்கள் அவர்களுக்குக் கிடைத்தால் அவர்களுக்கு வசதியாக இருக்கும்.



5. வழித்தோன்றல்களின் வெளியீடு இந்தியாவில் மனித மூலதனத்தின் வளர்ச்சியில் ஒரு தர்க்கரீதியான அடுத்த படியாகும் . கடந்த சில ஆண்டுகளில் நிதித் துறையில் திறன்கள் அபரிமிதமாக வளர்ந்துள்ளன.

இந்தியாவில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் டெரிவேடிவ்களின் வகைகள்

1. காபி, எண்ணெய் வித்துக்கள் , மற்றும் எண்ணெய் , தங்கம், வெள்ளி, மிளகு, பருத்தி, சணல் மற்றும் சணல் பொருட்களுக்கான எதிர்கால பொருட்கள் பண்டக எதிர்காலத்தில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன . ஃபார்வர்ட் மார்க்கெட்ஸ் கமிஷன் பண்டங்களின் எதிர்கால வர்த்தகத்தை ஒழுங்குபடுத்துகிறது.

2. சென்செக்ஸ் மற்றும் NIFTY குறியீட்டின் அடிப்படையிலான குறியீட்டு எதிர்காலங்களும் இந்திய பங்குகள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்தின் (SEBI) மேற்பார்வையின் கீழ் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன.

3. ரிசர்வ் வங்கி , வங்கிகள், நிதி நிறுவனங்கள் (F1கள்) மற்றும் முதன்மை டீலர்கள் (PDகள்) வட்டி விகித அபாயத்தைக் கட்டுப்படுத்துவதற்கும் , டெரிவேடிவ்கள் சந்தையின் ஒழுங்கான வளர்ச்சியை உறுதி செய்வதற்கும் , முன்னோக்கு விகித ஒப்பந்தம் (FRAகள்)/வட்டி விகிதத்தில் நுழைய அனுமதித்துள்ளது.

4. நேஷனல் ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் (என்எஸ்இ) தனிப்பட்ட பத்திரங்களில் விருப்பங்களில் வர்த்தகத்தை தொடங்கும் முதல் பரிமாற்றம் ஆனது ஜூலை, 2001 முதல் தனிநபர் பத்திரங்களில் விருப்பங்கள் வர்த்தகம் தொடங்கியது.



5. விருப்ப ஒப்பந்தங்கள் அமெரிக்க பாணி மற்றும் பணம் செட்டில் செய்யப்பட்டவை மற்றும் செக்யூரிட்டீஸ் அண்ட் எக்ஸ்சேஞ்ச் போர்டு ஆஃப் இந்தியாவால் நிர்ணயிக்கப்பட்ட சுமார் 40 பத்திரங்களில் கிடைக்கும்.
6. NSE நவம்பர் 9, 2001 அன்று தனிப்பட்ட பத்திரங்களில் எதிர் காலத்தில் வர்த்தகத்தை தொடங்கியது . SEBI ஆல் வகுக்கப்பட்டுள்ள சுமார் 31 பத்திரங்களில் எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் கிடைக்கின்றன . பிஎஸ்இ பங்கு விருப்பங்கள் மற்றும் பியூச்சர்கள் (இன்டெக்ஸ் மற்றும் ஸ்டாக்ஸ் இரண்டும்) வர்த்தகத்தை என்எஸ்இயின் அதே நேரத்தில் தொடங்கியது.
7. நேஷனல் ஸ்டாக் எக்ஸ்சேஞ்ச் ஜூன் 2003 இல் வட்டி விகித எதிர்காலத்தில் வர்த்தகத்தைத் தொடங்கியது . SEBI ஆல் குறிப்பிடப்பட்டுள்ளபடி 91-நாள் 1-பில்கள், 10-ஆண்டு பத்திரங்கள் மற்றும் 10-ஆண்டு ஜீரோ கூப்பன் பத்திரங்களில் வட்டி விகித எதிர்கால ஒப்பந்தங்கள் கிடைக்கின்றன.
8. இந்திய நிதிச் சந்தைகளில் டெரிவேடிவ்ஸ் தயாரிப்புகளை அறிமுகப்படுத்துவதற்கான அட்டவணை நாட்காட்டி.

NSE/BSE இல் டெரிவேடிவ்கள் வர்த்தகம்

இந்தியப் பங்குச் சந்தையின் இரண்டாம் நிலைப் பிரிவின் வரலாற்றில் மிகவும் குறிப்பிடத்தக்க வளர்ச்சியானது ஜூன் , 2000 இல் டெரிவே டிவ் வர்த்தகத்தின் தொடக்கமாகும் . தேசிய பங்குச் சந்தை (என்எஸ்இ) மற்றும் பாம்பே பங்குச் சந்தை (பிஎஸ்இ) ஆகியவற்றின் எதிர்கால ஒப்பந்தங்களின் அடிப்படையில் டெரிவேடிவ் வர்த்தகத்தை செபி அங்கீகரித்தது . பங்குச் சந்தைகளின் விதிகள் / துணைச் சட்டங்கள் மற்றும் விதிமுறைக ளுக்கு



இணங்க. தொடங்குவதற்கு, பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலம் என்று பெயரிடப்பட்ட ஈக்விட்டி டெரிவேட்டிவகளை செபி அனுமதித்தது. பிஎஸ்இ 9 ஜூன், 2000 அன்று பிஎஸ்எக்ஸ் என பெயரிடப்பட்ட சென்சிட்டிவ் இன்டெக்ஸ் (சென்செக்ஸ் என அழைக்கப்படுகிறது) 30 ஸ்கிரிப்ட்களை அடிப்படையாகக் கொண்ட பங்குக் குறியீட்டு எதிர்காலத்தை அறிமுகப்படுத்தியது. மேலும் என்எஸ்இ அதன் குறியீட்டு S&P CNX NIFTY (உள்ளடக்கம்) 50 இல் அதன் குறியீட்டு அடிப்படையில் ஜூன் 12 2000 அன்று தொடங்கியது. N FUTIDX NIFTY இன் பெயர்.

இந்தியாவில், பங்கு குறியீட்டு எதிர்காலம் ஒரு மாதம், இரண்டு மாதங்கள் மற்றும் மூன்று மாத முதிர்வுகளுக்குக் கிடைக்கும் . இந்த ஒப்பந்தங்களில் உள்ள அனைத்து திறந்த நிலைகளும் தினசரி தீர்க்கப்படுகின்றன . மேலும், வாங்குபவர்களும் விற்பவர்களும் செபி வழிகாட்டுதலின்படி நிர்ணயிக்கப்பட்ட அந்தந்த பங்குச் சந்தைகளில் மார்ஜினை டெபாசிட் செய்ய வேண்டும். வழித்தோன்றல்கள் பிரிவில் பயனுள்ள இடர் மேலாண்மையை எளிதாக்க, தரகருக்கான குறைந்தபட்ச நிகர மதிப்புத் தேவை , அபாய மாதிரியின் மதிப்பின் அடிப்படையில் விளிம்பைத் தீர்மானித்தல் , பல்வேறு பங்கேற்பாளர்களுக்கான நிலை வரம்பு , மார்ஜின் சேகரிப்பு மற்றும் அமலாக்கத்திற்கான வழிமுறை போன்ற அனைத்து முக்கியமான நடவடிக்கைகளும். வைக்கப்பட்டுள்ளன.

பின்னர், குறியீடுகள் மற்றும் அதிக வர்த்தகம் செய்யப்பட்ட பல பங்குகளில் விருப்பங்கள் மற்றும் எதிர்காலங்களை உள்ளடக்கியதன் மூலம் வழித்தோன்றல் தயாரிப்புகளின் வரம்பு அதிகரிக்கப்பட்டது. ஒரு மதிப்பீட்டில்,



ஜூலை 6, 2002 இல் இந்திய பங்குச் சந்தைகளில் தயாரிப்பு வாரியான விற்றுமுதல் பங்கு எதிர்காலம் (50%), குறியீட்டு எதிர்காலம் (21%), பங்கு விருப்பங்கள் (25%) மற்றும் குறியீட்டு விருப்பம் (4%) . இதன் பொருள் பங்கு எதிர்காலங்கள் இந்திய பங்குச் சந்தையில் வர்த்தகம் செய்யப்படும் மிகவும் பிரபலமான வழித்தோன்றலாகும்.

கடந்த தசாப்தத்தில் , எதிர்கால வர்த்தகத்திற்கு பங்குச் சந்தை செயல்பாட்டை திறம்பட செய்ய , SEBI பல சர்வதேச அளவில் சோதிக்கப்பட்ட மற்றும் ஏற்றுக்கொள்ளப்பட்ட வழிமுறைகளை இந்திய பங்குச் சந்தைகளில் செயல்படுத்துவதற்கு ஏற்றுக்கொண்டது . இதற்காக, சர்க்யூட் பிரேக்கர் , பிரைஸ் பேண்டுகள் , ஆபத்தில் மதிப்பு (VaR) அடிப்படையிலான மார்ஜின் சேகரிப்புகள் போன்ற முறையான கண்காணிப்பு மற்றும் இடர் கட்டுப்பாடுகள் அறிமுகப்படுத்தப்பட்டுள்ளன . புதிய வழித்தோன்றல் தயாரிப்புகளுக்கு ஆபத்துக் கட்டுப்பாட்டு நடவடிக்கைகளை பரிந்துரைப்பதற்காக பேராசிரியர் ஜே .ஆர்.வர்மா தலைமையில் 'தொழில்நுட்பக் குழுவை ' செபி அமைத்தது . டாக்டர். LC குப்தா கமிட்டி பரிந்துரைத்த டெரிவேடிவ் தயாரிப்புகளின் அறிமுகத்தின் வரிசைக்கு இணங்க, குறியீடுகளில் பரிமாற்ற வர்த்தக விருப்பங்களை அறிமுகப்படுத்த குழு பரிந்துரைத்தது.

தொழில்நுட்பக் குழுவானது குறியீடுகளில் பரிமாற்ற வர்த்தக விருப்பங்களுக்கான இடர் கட்டுப்பாட்டு நடவடிக்கையை பரிந்துரைத்துள்ளது . குறியீட்டு எதிர்காலம் மற்றும் குறியீட்டு விருப்ப ஒப்பந்தங்கள் இரண்டின் வர்த்தகம் மற்றும் தீர்வுக்கான இடர் கட்டுப்பாட்டு கட்டமைப்பின் முக்கிய



அம்சங்கள் பின்வருமாறு:

1. ஐரோப்பிய பாணி குறியீட்டு விருப்பங்கள் ஆரம்பத்தில் அனுமதிக்கப்படும் இவை பணமாக தீர்க்கப்படும்.
2. குறியீட்டு விருப்ப ஒப்பந்தங்கள் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட நேரத்திலிருந்து குறைந்தபட்ச ஒப்பந்த அளவு ₹ 2 லட்சம் இருக்கும்.
3. இங்கு விவரிக்கப்பட்டுள்ள இடர் தடுப்பு நடவடிக்கைகள் பிரீமியம் பாணி ஐரோப்பிய விருப்பத்திற்கு மட்டுமே.
4. குறியீட்டு விருப்ப ஒப்பந்தம் அதிகபட்சமாக 12 மாதங்கள் முதிர்வு மற்றும் குறைந்தபட்சம் மூன்று வேலைநிறுத்தங்களைக் கொண்டிருக்கும், அதாவது பணத்தில், பணத்திற்கு அருகில் மற்றும் பணத்திற்கு வெளியே.
5. ஒரு போர்ட்:போலியோ அடிப்படையிலான மார்ஜினிங் அணுகுமுறை இது தனிப்பட்ட வாடிக்கையாளரின் போர்ட்:போலியோவில் உள்ள அபாயத்தைப் பற்றிய ஒரு ஒருங்கிணைந்த பார்வையை ஏற்றுக்கொள்ளும் இந்திய பங்குச்சந்தையில் முதல்முறையாக இதுபோன்ற அணுகுமுறை அறிமுகப்படுத்தப்பட்டுள்ளது. இது நடைமுறைகளுக்கு முரணானது நாடுகளில் பின்பற்றப்பட்டது. இந்த அணுகுமுறை ஆபத்தை மறைப்பது மட்டுமல்லாமல், வழித்தோன்றல்களில் பரிவர்த்தனை செலவுகளைக் குறைக்கவும் உதவும்.
6. ஆரம்ப விளிம்புத் தேவைகள், ஒரு நாள் அடிவானத்தில் 99% ஆபத்தில் (Va) மதிப்பை ஈடுகட்ட ஒரு தனிப்பட்ட கிளையண்டின் போர்ட்:போலியோவின் மோசமான இழப்பின் அடிப்படையில் இருக்கும் ஆரம்ப மார்ஜின் தேவை தனிப்பட்ட கிளையண்ட் மட்டத்தில் நிகரமாக இருக்கும் மற்றும் அது வர்த்தகம் /அழிவுபடுத்தும் உறுப்பினர் மட்டத்தில்



மொத்த அடிப்படையில் இருக்கும். மேலும், டிரேடிங்/கிளியரிங் உறுப்பினரின் தனியுரிம பதவிக்கான ஆரம்ப மார்ஜின் தேவையும் நிகர அடிப்படையில் இருக்கும்.

7. மோசமான சூழ்நிலை இழப்பு மற்றும் காலண்டர் பரவல் விளிம்பு குறுகிய விருப்பத்தின் குறைந்தபட்ச விளிம்பை விடக் குறைவாக இருந்தால், அனைத்து குறுகிய குறியீட்டு விருப்பத்தின் கருத்தியல் மதிப்பின் 30% க்கு சமமான குறுகிய விருப்ப குறைந்தபட்ச விளிம்பு கட்டணம் விதிக்கப்படும்.

8. போர்ட்:போலியோவில் உள்ள விருப்பங்களின் எண்ணிக்கை (நீண்ட விருப்பங்களுக்கு நேர்மறை மற்றும் குறுகிய விருப்பங்களுக்கு எதிர்மறை) விருப்பத்தின் தற்போதைய சந்தை மதிப்பில் நிகர விருப்ப மதிப்பு கணக்கிடப்படும். நிகர விருப்பத்தேர்வு மதிப்பு, தீர்வு உறுப்பினரின் திரவ நிகர மதிப்பில் சேர்க்கப்படும்.

9. விருப்ப நிலைகளுக்கு, பிரீமியம் வாங்குபவரால் ரொக்கமாக செலுத்தப்பட்டு, T+ 1 நாளில் விற்பனையாளருக்கு ரொக்கமாக செலுத்தப்படும், வாங்குபவர் செலுத்த வேண்டிய பிரீமியத்தை செலுத்தும் வரை அவர் உண்மையான நேர அடிப்படையில் கிடைக்கும் திரவ நிகர மதிப்பிலிருந்து கழிக்கப்படுவார். குறியீட்டு எதிர்கால ஒப்பந்தங்களின் விஷயத்தில், குறியீட்டு எதிர்கால நிலைக்கான மார்க் -டு-மார்க்கெட் ஆதாய இழப்புகள் தொடர்ந்து தீர்க்கப்படும்.

சர்வதேச அனுபவத்திற்கு மாறாக, டெரிவேட்டிவ் சந்தையின் வளர்ச்சி எதிர்பார்த்தபடி உயரவில்லை. வர்த்தகத்தின் மதிப்பு குறைவாக இருந்தது. இது முக்கியமாக சந்தை வீரர்கள் மற்றும் முதலீட்டாளர்களிடையே



தயாரிப்புகள் மற்றும் வர்த்தகத்தின் வழிமுறை பற்றிய குறைந்த விழிப்புணர்வு காரணமாகும் . புதிய வழித்தோன்றல் தயாரிப்புகள் குறித்த செபியின் தொழில்நுட்பக் குழு சமீபத்தில் இந்த சிக்கலை ஆய்வு செய்து , டெரிவேடிவ் சந்தையின் வளர்ச்சிக்கு பின்வரும் நடவடிக்கைகளை பரிந்துரைத்துள்ளது:

1. இந்த சந்தையில் வர்த்தகத்தின் அளவை அதிகரிக்க துணை தரகர்களின் அமைப்பு பயன்படுத்தப்படுகிறது.
2. ரொக்கம் மற்றும் வழித்தோன்றல் சந்தைக்கு இடையே இலவச நடுவர் போக்கை எளிதாக்குவதற்காக , நிதி நிறுவனங்கள் மற்றும் பரஸ்பர நிதிகள் ரொக்க சந்தையில் சுருக்கமாக விற்க அனுமதிக்கப்படுகின்றன . இருப்பினும், அத்தகைய குறுகிய விற்பனையானது டெரிவேடிவ் சந்தையில் தொடர்புடைய வெளிப்பாட்டின் அளவிற்கு கட்டுப்படுத்தப்படலாம்.
3. ரொக்கம் மற்றும் வழித்தோன்றல் சந்தைகளுக்கு இடையேயான நடுநிலையானது இரு சந்தைகளிலும் சிறந்த விலை வாய்க் கண்டறிய உதவும்.

அமெரிக்கா, இங்கிலாந்து மற்றும் சிங்கப்பூர் போன்ற நாடுகள் தங்கள் எதிர்கால சந்தைகளில் வெளிநாட்டு பங்கேற்பால் கணிசமான பொருளாதார பலனைப் பெற்றுள்ளன . எதிர்காலச் சந்தைகளில் வெளிநாட்டுப் பங்கேற்பு அந்நியச் செலாவணியின் கணிசமான 'கண்ணுக்குத் தெரியாத சம்பாதிப்பாளராக' செயல்படும் திறனைக் கட்டுப்படுத்துகிறது . முன்னதாக SEBI மற்றும் RBI இரண்டும் வெளிநாட்டு நிறுவன முதலீட்டாளர்களை (FITs) எதிர்கால சந்தைகளில் வர்த்தகம் செய்ய அனுமதிக்க தயங்கின . இருப்பினும், சமீபத்தில் ரிசர்வ் வங்கியானது FIT களை டெரிவேடிவ்



சந்தையில் வர்த்தகம் செய்ய அனுமதித்துள்ளது , எஃப்ஐடியின் ஒட்டுமொத்த திறந்த நிலை , சம்பந்தப்பட்ட எஃப்ஐடியின் மொத்த முதலீட்டின் சந்தை மதிப்பில் 100 சதவீதத்தை தாண்டக்கூடாது என்ற நிபந்தனைக்கு உட்பட்டு . மத்திய அரசின் சமீபத்திய அறிவிப்பின்படி , FIs மற்றும் FII (கள்) மூலம் நிதி வழித்தோன்றல்களில் வர்த்தகம் செய்வது தொடர்பான சிக்கல்களை SEBI மற்றும் RBI கூட்டாக ஆராயும்.

பங்குகளின் தகுதி

பிஎஸ்இ மற்றும் என்எஸ்இ ஆகியவற்றில் விருப்ப ஒப்பந்தங்கள் அறிமுகப்படுத்தப்பட்ட 31 பங்குகளில் ஒற்றை பங்கு எதிர்கால ஒப்பந்தத்தை அறிமுகப்படுத்த செபி வாரியம் ஆரம்பத்தில் ஒப்புதல் அளித்துள்ளது . இவற்றின் பட்டியல் அட்டவணையில் கொடுக்கப்பட்டுள்ளது . செபியின் டெரிவேடிவ்கள் குறித்த ஆலோசனைக் குழு , எதிர்காலம் மற்றும் விருப்பங்களை அறிமுகப்படுத்துவதற்கான தகுதி அளவுகோல்களை அவ்வப்போது மதிப்பாய்வு செய்யும்.

இந்தியாவில் டெரிவேடிவ் சந்தைகளின் வளர்ந்து வரும் அமைப்பு
இந்தியாவில் டெரிவேடிவ் சந்தைகளை இரண்டு சந்தைகளாகப் பிரிக்கலாம் ; நிதி வழித்தோன்றல்கள் சந்தைகள் மற்றும் பொருட்கள் எதிர்கால சந்தைகள். நிதி வழித்தோன்றல்கள் சந்தைகள் பங்கு எதிர்காலங்கள் , குறியீட்டு எதிர்காலங்கள், பங்கு விருப்பங்கள் , குறியீட்டு விருப்பங்கள் , வட்டி விகித எதிர்காலங்கள், நாணய முன்னோக்குகள் மற்றும் எதிர்காலங்கள் , நிதி பரிமாற்றங்கள் போன்ற நிதி எதிர்கால கருவிகளைக் கையாளுகின்றன . உணவு தானியங்கள் , பருத்தி மற்றும் எண்ணெய் ; தங்கம், வெள்ளி, செம்பு



மற்றும் எஃகு போன்ற உலோகங்கள் மற்றும் நேரடி பங்குகள் , காய்கறிகள் போன்ற பிற சொத்துக்கள்.

இந்தியாவில் உள்ள நிதி வழித்தோன்றல்கள் சந்தைகள் இந்திய பங்குகள் மற்றும் பரிவர்த்தனை வாரியத்தால் (SEBI) ஒழுங்குபடுத்தப்பட்டு கட்டுப்படுத்தப்படுகின்றன. சந்தையில் முதலீட்டாளர்களின் நலனைப் பாதுகாக்கும் நோக்கத்துடன் பங்குச் சந்தைகளில் நிதி எதிர்கால வர்த்தகத்திற்கான விதிகள் மற்றும் ஒழுங்குமுறைகளை உருவாக்க SEBI சட்டத்தின் கீழ் SEBI அங்கீகரிக்கப்பட்டுள்ளது.

மேலும் கேரி ஃபார்வெர்ட் டிரேடிங் (பட்லா டிரேடிங்) பங்குச் சந்தைகளில் வர்த்தகம் செய் யப்படும் செபியால் கட்டுப்படுத்தப்படுகிறது . நாணய விருப்பத்தேர்வுகள் மற்றும் எதிர்காலம் மற்றும் வட்டி விகித எதிர்காலம் போன்ற சில நிதி வழித்தோன்றல்கள் இந்திய ரிசர்வ் வங்கியால் (RBI) கட்டுப்படுத்தப்படுகின்றன. இவை ஓவர் -தி கவுண்டர் (OTC) சந்தைகளில் கையாளப்படுகின்றன. வட்டி விகிதத்தின் மீதான நிதி எதிர்காலங்களில் குறுகிய கால வட்டி விகிதம் மற்றும் நீண்ட கால வட்டி விகித முன்னோக்குகள் இரண்டும் அடங்கும். நாணயங்களில் விருப்பங்கள் மற்றும் முன்னோக்கிகள் அடங்கும் . இந்தியாவில் நாணயங்கள் மற்றும் வட்டி விகிதங்களை ஒழுங்குபடுத்தும் உச்ச அமைப்பாக ரிசர்வ் வங்கி இருப்பதால் , வெளிநாட்டு நாணயங்கள் மற்றும் வட்டி விகிதங்கள் தொடர்பான நிதி வழித்தோன்றல்கள் பொதுவாக ஆர்பிஐ கட்டுப்பாட்டின் கீழ் வருகின்றன . இந்தியாவில் உள்ள முக்கிய பங்குச் சந்தைகள் , செபியின் கட்டுப்பாட்டின் கீழ், ஈக்விட்டி மற்று ம் கேரி ஃபார்வர்ட்ஸ் என இரண்டு வகையான



எதிர்கால தயாரிப்புகளில் வர்த்தகம் செய்கின்றன . பங்கு எதிர்காலத்தில் பங்கு எதிர்காலம் அடங்கும் , குறியீட்டு எதிர்காலங்கள் , பங்கு விருப்பங்கள் மற்றும் குறியீட்டு விருப்பங்கள் . தற்போது இவை தேசிய பங்குச் சந்தை மற்றும் பாம்பே பங்குச் சந்தைகளில் வர்த்தகம் செய்யப்படுகின்றன . விருப்பங்கள் மற்றும் எதிர்காலங்கள் கிடைக்கக்கூடிய அத்தகைய நிறுவனங்களின் எடுத்துக்காட்டுகள் , எ.கா. ACC, SBI, CIPLA, HPCL, TELCO, GRASIM, Dr. Reddy, Lab, HLL, HDFC, Hero Honda, முதலியன. கமாடிட்டி ஃபியூச்சர் சந்தைகள் இந்தியாவில் பார்வர்டு சந்தையால் கட்டுப்படுத்தப்படுகின்றன . கமிஷன் (FMC). இந்தியாவில் பண்டங்களின் எதிர்கால வர்த்தகத்தை ஒழுங்குபடுத்த ஆணையம் ஒப்படைக்கப்பட்டுள்ளது . கோயம்புத்தூர் கமாடிட்டி எக்ஸ்சேஞ்ச் மற்றும் கல்கத்தா கமாடிட்டி எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆகியவற்றில் ஹெஸ்ஸியன், உருளைக்கிழங்கு, மிளகு, பருத்தி போன்ற பொருட்கள் வர்த்தகம் செய்யப்படுகிறது . சமீபத்தில் மத்திய அரசு பல்வேறு வகைகளின் 54 புதிய பொருட்களின் எதிர்கால வர்த்தகத்தை எக்ஸ்சேஞ்ச்களில் வர்த்தகம் செய்ய தகுதியுடையதாக அனுமதித்துள்ளது . விருப்பங்கள் மற்றும் எதிர் காலங்கள் கிடைக்கக்கூடிய அத்தகைய நிறுவனங்களின் எடுத்துக்காட்டுகள் , எ.கா. ACC, SBI, CIPLA, HPCL, TELCO, GRASIM, Dr. Reddy, Lab, HLL, HDFC, Hero Honda, முதலியன. கமாடிட்டி ஃபியூச்சர் சந்தைகள் இந்தியாவில் பார்வர்டு சந்தையால் கட்டுப்படுத்தப்படுகின்றன . கமிஷன் (FMC). இந்தியாவில் பண்டங்களின் எதிர்கால வர்த்தகத்தை ஒழுங்குபடுத்த ஆணையம் ஒப்படைக்கப்பட்டுள்ளது . கோயம்புத்தூர் கமாடிட்டி எக்ஸ்சேஞ்ச் மற்றும் கல்கத்தா கமாடிட்டி எக்ஸ்சேஞ்ச் ஆகியவற்றில் ஹெஸ்ஸியன் , உருளைக்கிழங்கு, மிளகு, பருத்தி போன்ற



பொருட்கள் வர்த்தகம் செய்யப்படுகிறது. சமீபத்தில் மத்திய அரசு பல்வேறு வகைகளின் 54 புதிய பொருட்களின் எதிர்கால வர்த்தகத்தை எக்ஸ்சேஞ்சுகளில் வர்த்தகம் செய்ய தகுதியுடையதாக அனுமதித்துள்ளது. விருப்பங்கள் மற்றும் எதிர்காலங்கள் கிடைக்கக்கூடிய அத்தகைய நிறுவனங்களின் எடுத்துக்காட்டுகள், எ.கா. ACC, SBI, CIPLA, HPCL, TELCO, GRASIM, Dr. Reddy, Lab, HLL, HDFC, Hero Honda, முதலியன. கமாடிட்டி ஃபியூச்சர் சந்தைகள் இந்தியாவில் பார்வர்டு சந்தையால் கட்டுப்படுத்தப்படுகின்றன. கமிஷன் (FMC). இந்தியாவில் பண்டங்களின் எதிர்கால வர்த்தகத்தை ஒழுங்குபடுத்த ஆணையம் ஒப்படைக்கப்பட்டுள்ளது. கோயம்புத்தூர் கமாடிட்டி எக்ஸ்சேஞ்சு மற்றும் கல்கத்தா கமாடிட்டி எக்ஸ்சேஞ்சு ஆகியவற்றில் ஹெஸ்ஸியன், உருளைக்கிழங்கு, மிளகு, பருத்தி போன்ற பொருட்கள் வர்த்தகம் செய்யப்படுகிறது. சமீபத்தில் மத்திய அரசு பல்வேறு வகைகளின் 54 புதிய பொருட்களின் எதிர் கால வர்த்தகத்தை எக்ஸ்சேஞ்சுகளில் வர்த்தகம் செய்ய தகுதியுடையதாக அனுமதித்துள்ளது. இந்தியாவில் பண்டங்களின் எதிர்கால வர்த்தகத்தை ஒழுங்குபடுத்த ஆணையம் ஒப்படைக்கப்பட்டுள்ளது. கோயம்புத்தூர் கமாடிட்டி எக்ஸ்சேஞ்சு மற்றும் கல்கத்தா கமாடிட்டி எக்ஸ்சேஞ்சு ஆகியவற்றில் ஹெஸ்ஸியன், உருளைக்கிழங்கு, மிளகு, பருத்தி போன்ற பொருட்கள் வர்த்தகம் செய்யப்படுகிறது. சமீபத்தில் மத்திய அரசு பல்வேறு வகைகளின் 54 புதிய பொருட்களின் எதிர்கால வர்த்தகத்தை எக்ஸ்சேஞ்சுகளில் வர்த்தகம் செய்ய தகுதியுடையதாக அனுமதித்துள்ளது. இந்தியாவில் பண்டங்களின் எதிர்கால வர்த்தகத்தை ஒழுங்குபடுத்த ஆணையம் ஒப்படைக்கப்பட்டுள்ளது. கோயம்புத்தூர் கமாடிட்டி எக்ஸ்சேஞ்சு மற்றும் கல்கத்தா கமாடிட்டி



எக்ஸ்சேஞ்சு ஆகியவற்றில் ஹெஸ்ஸியன் , உருளைக்கிழங்கு, மிளகு, பருத்தி போன்ற பொருட்கள் வர்த்தகம் செய்யப்படுகிறது . சமீபத்தில் மத்திய அரசு பல்வேறு வகைகளின் 54 புதிய பொருட்களின் எதிர்கால வர்த்தகத்தை எக்ஸ்சேஞ்சுகளில் வர்த்தகம் செய்ய தகுதியுடையதாக அனுமதித்துள்ளது.

அந்நிய செலாவணி மேலாண்மை

அந்நிய செலாவணி மேலாண்மை என்பது வெளிநாடுகளில் பொருட்கள் மற்றும் சேவைகளை பரிமாறிக்கொள்ள நாணயங்களை வர்த்தகம் செய்வதன் மூலம் தொடங்குகிறது . சர்வதேச வணிகங்கள் வெளிநாட்டு லாபத்தை மீண்டும் தங்கள் உள்நாட்டு நாணயமாக வீட்டில் செலவழிக்க மாற்றுகின்றன. இதற்கிடையில், நுகர்வோர் வெளிநாட்டு பொருட்களை வாங்குவதற்கு வெளிநாட்டு ரூபாய் நோட்டுகளுக்கு உள்நாட்டு நாணயத்தை மாற்றுகிறார்கள். இந்த பரிவர்த்தனைகள் அந்நிய செலாவணி சந்தைகளுக்குள் நிகழ்கின்றன , அங்கு தனியார் தனிநபர்கள் , வங்கிகள் மற்றும் ஒழுங்கமைக்கப்பட்ட நிதி பரிமாற்றங்களின் நெட்வொர்க்குகள் சர்வதேச ரூபாய் நோட்டுகளை வர்த்தகம் செய்வதற்கான உள்கட்டமைப்பை வழங்குகின்றன.

அந்நிய செலாவணி நாணய மதிப்பீடுகளுடன் தொடர்புடைய விகிதங்களில் ஏற்படுகிறது. அந்நிய செலாவணி விகிதங்கள் ஒரு யூனிட்டைப் பெறுவதற்கு ஒரு நாணயத்தின் அளவைக் கொடுக்க வேண்டும்



மற்றொரு நாணயத்தின், மற்றும் அவை ஒரு குறிப்பிட்ட நாட்டின் அரசியல் மற்றும் பொருளாதார சூழலுக்கு இணையாக இருக்கும் ம். எடுத்துக்காட்டாக, பொருளாதாரம் வலுவாக இருக்கும் போது மற்றும் நாட்டின் பங்குகள் மற்றும் ரியல் எஸ்டேட் வாங்குவதற்கு நாணயத்தின் தேவை அதிகமாக இருக்கும் போது உள்நாட்டு அந்நிய செலாவணி விகிதங்கள் உயர்கின்றன . மாறாக, அரசியல் மற்றும் சமூக ஸ்திரமின்மைக்கு மத்தியில் நாணய மதிப்புகள் வீழ்ச்சியடைகின்றன . வெளிநாட்டினர் பொதுவாக வளர்ச்சியுடன் போராடும் போரினால் பாதிக்கப்பட்ட நாடுகளில் வணிக சொத்துக்களை கலைக்கிறார்கள்.

பயனுள்ள அந்நியச் செலாவணி நிர்வாகமானது , விகிதங்களைப் பாதிக்கும் மற்றும் அதற்கேற்ப செயல்படும் எந்தவொரு நிகழ்வு களிலும் தற்போதைய நிலையில் இருப்பதன் மூலம் வாங்கும் சக்தியைப் பாதுகாக்க வேண்டும் . அதிக மாற்று விகிதங்களின் வாங்கும் சக்தியை பயன்படுத்தி வெளிநாட்டு பொருட்களை வாங்குவீர்கள் . மாற்றாக, குறைந்த மாற்று விகிதங்கள் வெளிநாட்டு விற்பனையை அதிகரிக்க ஒரு வாய்ப்பாகும், ஏனெனில் உங்கள் பொருட்கள் வெளிநாடுகளில் ஒப்பீட்டளவில் மலிவானவை.

அந்நிய செலாவணி மேலாண்மை சட்டம் , 1999 (FEMA) பாராளுமன்றத்தின் சட்டத்தால் நடைமுறைக்கு வந்தது . இது டிசம்பர் 29, 1999 அன்று இயற்றப்பட்டது. இந்த புதிய சட்டம் சட்டத்தின் கட்டமைப்பிற்கு இசைவாக உள்ளது. உலக வர்த்தக அமைப்பு (WTO). இது ஜூலை 1, 2005 முதல் நடைமுறைக்கு வந்த பணமோசடி தடுப்புச் சட்டம் , 2002 க்கு வழி வகுத்தது . FEMA என்பது இந்திய ரிசர்வ் வங்கிக்கு விதிமுறைகளை இயற்றுவதற்கு அதிகாரம் அளிக்கும் மற்றும் இந்திய அரசு தொடர்பான விதிகளை



இயற்றுவதற்கு உதவும் விதிமுறைகளின் தொகுப்பாகும் . இந்தியாவின் வெளிநாட்டு வர்த்தகக் கொள்கைக்கு ஏற்ப அந்நியச் செலாவணிக்கு.

அந்நிய செலாவணி மேலாண்மை சட்டம், 1999 இன் முக்கிய அம்சங்கள்

- இது நாட்டிற்கு வெளியே உள்ள ஒரு நபருக்கு பணம் செலுத்துவதை ஒழுங்குபடுத்தும் அதிகாரத்தை மத்திய அரசுக்கு வழங்குகிறது.
- வெளிநாட்டுப் பத்திரங்கள் அல்லது பரிவர்த்தனை தொடர்பான அனைத்து நிதி பரிவர்த்தனைகளும் FEMA இன் ஒப்புதல் இல்லாமல் மேற்கொள்ளப்பட முடியாது . அனைத்து பரிவர்த்தனைகளும் "அங்கீகரிக்கப்பட்ட நபர்கள்" மூலம் மேற்கொள்ளப்பட வேண்டும்.
- பொதுமக்களின் பொது நலன் கருதி , இந்திய அரசு அங்கீகரிக்கப்பட்ட தனிநபரை நடப்புக் கணக்கில் அந்நியச் செலாவணி ஒப்பந்தங்களைச் செய்வதிலிருந்து கட்டுப்படுத்தலாம்.
- அங்கீகரிக்கப்பட்ட தனிநபர் மூலமாக மேற்கொள்ளப்பட்டாலு ம், மூலதனக் கணக்கிலிருந்து பரிவர்த்தனைகளுக்கு கட்டுப்பாடுகளை விதிக்க ரிசர்வ் வங்கிக்கு அதிகாரம் அளிக்கிறது.
- இந்தச் சட்டத்தின்படி , இந்தியாவில் வசிக்கும் இந்தியர்கள் , வெளிநாட்டுப் பயணம் நடத்த அனுமதி உண்டு



வீழ்ச்சியடையும் போது பாதிக்கப்படுகின்றனர். மாற்றாக, கனேடிய டாலர்கள் வலுவடையும் போது கனேடிய ஏற்றுமதியாளர்கள் விற்பனையை இழக்கிறார்கள் மற்றும் வெளிநாட்டு வாங்குபவர்களுக்கு தங்கள் பொருட்களை அதிக விலைக்கு வாங்குகிறார்கள்.

அந்நிய செலாவணி இடர் மேலாண்மை பல்வகைப்படுத்தலுக்கு அழைப்பு விடுகிறது. பெரிய நிறுவனங்கள் நாணய அபாயங்களை சமநிலைப்படுத்த பன்னாட்டு அளவில் விரிவடைகின்றன. எடுத்துக்காட்டாக, உயர்த்தப்பட்ட ஆற்றல் செலவுகள் வளம் நிறைந்த நாடுகள் மற்றும் நாணயங்களுக்கு பயனளிக்கிறது. அதே நேரத்தில் தொழில்மயமாக்கப்பட்ட எரிசக்தி இறக்குமதியாளர்கள் மந்தநிலை மற்றும் பணவீக்கத்திற்கு உட்பட்டுள்ளனர். கேட்டர்பில்லர் என்பது பல தேசிய நிறுவனமாகும், அதன் லாபம் எண்ணெய் வளம் மிக்க ரஷ்யாவில் அந்த நேரத்தில் அமெரிக்காவில் இழந்த விற்பனையை விட அதிகமாக இருக்கலாம்.

பன்னாட்டு நிறுவனங்களை அமைப்பதற்கான நிதி இல்லாத சிறிய முதலீட்டாளர்கள், உலகளாவிய அல்லது சர்வதேச பரஸ்பர நிதிகளுடன் அதற்கேற்ப பல்வகைப்படுத்தலாம். இரண்டு வகையான நிதிகளும் பல்வேறு நாடுகளின் பத்திரங்களின் போர்ட்:போலியோவைக் கொண்டிருக்கின்றன, எந்த ஒரு நாட்டில் பொருளாதாரச் சரிவு அல்லது நாணய மதிப்பிழப்புடன் தொடர்புடைய அபாயங்களைக் குறைக்கின்றன.



**அந்நிய செலாவணி மேலாண்மை சட்டம் (FEMA) எதிராக அந்நிய
செலாவணி ஒழுங்குமுறை சட்டம் (FERA)**

அந்நிய செலாவணி ஒழுங்குமுறை சட்டம் (FERA)	அந்நிய செலாவணி மேலாண்மை சட்டம் (FEMA)
இந்திய நாடாளுமன்றம் 1973 இல் அந்நியச் செலாவணி ஒழுங்குமுறைச் சட்டத்தை நிறைவேற்றியது	இந்திய நாடாளுமன்றம் இயற்றியதுவெளிநாட்டு பரிவர்த்தனை மேலாண்மை சட்டம் (FEMA)29 டிசம்பர் 1999 அன்று ஃபெராவை மாற்றியது.
ஃபெரா ஜனவரி 1, 1974 முதல் நடைமுறைக்கு வந்தது.	ஜூன் 2000 முதல் FEMA அமலுக்கு வந்தது.
ஃபெரா 1998 இல் வாஜ்பாயால் ரத்து செய்யப்பட்டது அரசு	ஃபெராவைத் தொடர்ந்து FEMA ஆனது
FERA 81 பிரிவுகளைக் கொண்டுள்ளது	FEMA 49 பிரிவுகளைக் கொண்டுள்ளது
என்ற கருத்துடன் ஃபெரா உருவானது அந்நிய செலாவணி ஒரு பற்றாக்குறை வளம்.	என்ற கருத்துடன் ஃபெமா உருவானது அந்நிய செலாவணி ஒரு சொத்து.
FERA விதிகள் வெளிநாட்டு கொடுப்பனவுகளை ஒழுங்குபடுத்துகின்றன.	FEMA இந்தியாவின் அந்நியச் செலாவணி கையிருப்பை அதிகரிப்பதில் கவனம் செலுத்தியது, வெளிநாட்டு கொடுப்பனவுகளை ஊக்குவிப்பதில் கவனம்



	செலுத்தியது வர்த்தகம்.
ஃபெராவின் நோக்கம் பாதுகாப்பதாகும் அந்நிய செலாவணி	FEMA இன் நோக்கம் மேலாண்மை ஆகும் அந்நிய செலாவணி
"அங்கீகரிக்கப்பட்ட நபர்" என்பதன் வரையறை குறுகிய.	"அங்கீகரிக்கப்பட்ட நபர்" என்பதன் வரையறை அகலப்படுத்தப்பட்டது
வங்கி அலகுகள் கீழ் வரவில்லை அங்கீகரிக்கப்பட்ட நபரின் வரையறை.	வங்கி அலகுகள் வரையறையின் கீழ் வந்தது அங்கீகரிக்கப்பட்ட நபர்.
ஃபெரா விதிகளை மீறியிருந்தால், அது கிரிமினல் குற்றமாக கருதப்பட்டது.	FEMA விதிகளை மீறினால், பின்னர் அது சிவில் குற்றமாக கருதப்படுகிறது
FERA மீறல் குற்றம் சாட்டப்பட்ட நபர் இல்லை	FEMA மீறல் குற்றம் சாட்டப்பட்ட நபர்

சட்ட உதவி வழங்கினார்.	சட்ட உதவி வழங்கப்படும்.
தீர்ப்பாயத்திற்கு எந்த ஏற்பாடும் இல்லை, தி மேல்முறையீடுகள் உயர் நீதிமன்றங்களுக்கு அனுப்பப்பட்டன	சிறப்பு இயக்குனருக்கான ஏற்பாடு உள்ளது (மேல்முறையீடுகள்) மற்றும் சிறப்பு தீர்ப்பாயம்
FERA விதிகளை மீறும் குற்றவாளிகளுக்கு, நேரடித் தண்டனைக்கான ஏற்பாடு இருந்தது.	ஃபெமா விதிகளை மீறிய குற்றவாளிகளுக்கு, தண்டனை விதிக்கப்பட்ட நாளிலிருந்து அபராதம் செலுத்த வேண்டும், 90 நாட்களுக்குள் அபராதம் செலுத்தப்படாவிட்டால், குற்றவாளி சிறையில் அடைக்கப்பட்டார்.
நிதியை மாற்ற வேண்டிய அவசியம் இருந்தால் வெளிப்புற செயல்பாடுகளுக்கு, பின்னர் முன் அனுமதிஇந்திய ரிசர்வ் வங்கி (RBI)தேவைப்படுகிறது.	வெளிநாட்டு வர்த்தகம் மற்றும் பணம் அனுப்புதல், உள்ளது இந்திய ரிசர்வ் வங்கியின் (RBI) முன் அனுமதி தேவையில்லை.
ஐ.டி.க்கு எந்த ஏற்பாடும் இல்லை	ஐ.டி.க்கு வசதி உள்ளது

.....

EDITED BY

Dr.B.JARINAA

ASSISTANT PROFESSOR

DEPARTMENT OF COMMERCE

MANONMANIAM SUNDARANAR UNIVERSITY

TIRUNELVLEI - 627012